(上接B3版)

（7）无形资产

公司无形资产为土地使用权和少量软件成本。报告期各期末，公司无形资产原值、累计摊销及账面价值如下：

单位：万元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
原值	26,182.28	25,970.51	25,945.32	17,549.52
累计摊销	2,589.29	2,323.58	1,774.69	1,247.21
账面价值	23,593.00	23,646.92	24,170.63	16,302.31

2016年末，公司无形资产增加7,868.32万元，主要为公司全资子公司安徽尚荣购置工业用地所致。

（8）商誉

报告期各期末，公司商誉账面价值分别为15,316.33万元、15,316.33万元、15,646.81万元和15,646.81万元。

①报告期内商誉的形成过程

发行人形成商誉的收购为收购中泰华翰、广东尚荣、锦洲医械、普尔德控股和尚荣仁艾。

公司商誉的内容如下：

单位：万元

公司名称	并购成本	购买日账面可辨认净资产的公允价值	收购股权比例	商誉
中泰华翰	69.00	0.41	60.00%	68.59
广东尚荣	400.00	0.04	100.00%	399.96
锦洲医械	10,140.00	3,140.97	66.21%	8,060.36
普尔德控股	9,825.00	5,398.16	55.00%	6,856.01
尚荣仁艾	810.00	672.99	60.00%	406.21
合计	21,244.00	9,212.58	–	15,791.12

发行人历次收购均围绕现有医疗健康产业链进行延伸，分别在医疗专业工程、医疗耗材、医疗器械、医疗设备和医药流通等领域进行收购。公司历次收购，符合公司打造“医疗平台”产业战略方向，有利于促进主营业务发展，优化资源配置、扩大企业规模、提升公司的盈利能力，符合全体股东的利益。

②商誉减值测试情况及相应的减值准备计提情况

单位：万元

被投资单位	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31	报告期期末
中泰华翰	–	–	–		68.59
锦洲医械	–	75.73	–		75.73
合计	–	75.73	–		144.32

截至2018年6月30日，对广东尚荣、普尔德控股和尚荣仁艾的商誉无需计提减值准备，对锦洲医械的商誉计提75.73万元减值准备。

按公司持股比例计算的商誉减值测试情况：

单位：万元

被投资单位	账面价值(A)	商誉(B)	资产组可回收价值(C)	差额(A+B)−C	商誉减值
锦洲医械	4,608.98	8,060.36	12,593.61	75.73	75.73

锦洲医械账面可辨认净资产公允价值参考为：锦洲医械经审计财务报表归属于母公司净资产，资产组可回收价值为：根据具有证券期货业务从业资格（证书编号：0270008001）的同致信德（北京）资产评估有限公司出具的同致信德评咨(2018)第H0022号《深圳市尚荣医疗股份有限公司商誉减值测试所涉及的张家港市锦洲医械制造有限公司资产组可回收价值咨询项目价值咨询报告书》，于价值咨询基准日2017年12月31日，采用收益法估值，在可持续经营的假设条件下，锦洲医械与商誉相关的资产组的可收回价值为19,020.71万元，公司持股66.21%对应的可回收价值为12,593.61万元。

③公司自上市以来对外收购情况

公司自上市以来围绕产业链进行了7次收购，收购的原因和必要性分析如下：

序号	收购标的	收购时间	收购金额（万元）	收购原因	收购必要性
1	广东尚荣	2013.5	400.00	广东尚荣具有房屋建筑工程施工总承包贰级资质和机电设备安装工程专业承包贰级资质，该资质公司收购前不具备。	通过收购广东尚荣，公司获取医院建设必须的房屋建筑工程施工总承包资质，为公司以医院建设为核心的主营提供了业务发展基石。
2	普尔德医疗	2013.9	9,000.00	普尔德医疗主营业务为一次性医疗卫生用无纺布和无纺布制成品的生产、研发和销售，主要产品为医用纳米抗菌抗病毒复合材料、一次性手术包、一次性手术衣及防护服等医用耗材。普尔德客户定位于大中型医院，与尚荣医疗的客户资源一致，且属于尚荣医疗产业链的耗材环节，收购普尔德医疗，一方面拓展自身产业链，另一方面可充分实现客户资源的整合，为公司实现进一步做大做强医疗产业的战略目标奠定基础。	尚荣医疗从自身的发展战略需要，通过收购进入医用耗材市场，推动产业链的纵深发展。
3	六安尚荣无纺布	2013.12	2,030.00	六安尚荣无纺布主营业务为一次性医疗卫生用无纺布和无纺布制成品的生产、研发和销售，主要产品为医用无纺布原料及成品等。 该公司为普尔德上游企业，收购该公司主要满足普尔德医疗不断增加的业务量，同时也增强公司在医用耗材的核心竞争力。	本次收购缓解了普尔德订单生产的压力，增加了产能。 公司地处六安市，工人的平均工资比合肥市的低，通过收购有利于降低人力成本，增强产品竞争力。
4	锦洲医械	2014.9	10,140.00	锦洲医械主要业务为骨科耗材的研发、生产和销售。 尚荣医疗出于公司战略考虑，为拓展自身产业链，增加产品种类充分利用公司积累的医院资源，强化渠道协同效应，进一步扩大公司规模和业务量，扩大企业的市场占有率，扩大公司的业务规模，提高公司的盈利能力，对锦洲医械进行了收购。	公司通过收购进入骨科耗材行业，骨科市场前景广阔，可为公司带来新的利润增长点。 收购锦洲医械是实施公司搭建多层次、多品种的医用耗材产品销售平台战略目标的重要举措。
5	普尔德控股	2015.1	9,825.00	鉴于标的公司主要从事无纺布医疗用品和医用无纺布制成品，卫生材料的贸易业务，为普尔德医疗在国外市场开拓客户，其国外客户主要分布在北美、欧洲、南美洲和日本，与公司拓展海外采购和销售网络，与国际市场的交流与合作，提供良好的平台。	收购普尔德控股，公司将完成对普尔德的整体收购，为公司增加利润增长点。
6	台湾康源	2015.9	2,501.20	台湾康源主要产品为数字化手术室系统的开发、医疗手术无影灯、LED手术无影灯、电动手术床等相关产品。产品已成功销往17个国家。 公司利用台湾康源的技术优势和生产管理优势，实现公司在手术室设备在渠道、技术、人才等方面的资源共享，为了实现公司发展战略，延伸公司医疗器械和医药的产品产业链提供支持。	公司本次对台湾康源增资扩股有助于公司器械及设备产品销平台的发展，为公司向全球化发展战略奠定基础，符合公司的发展战略。
7	尚荣仁艾	2017.4	810.00	公司主营业务为药品、食品、保健品的批发销售，具有医药流通资质。 完善和延伸了公司产业链，有利于实现公司战略，对公司整体生产经营和业绩具有积极影响。	通过本次收购，完善了公司在医药流通领域的布局，为公司实现医院运营与医药供应链的协同打下基础。

（9）长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用分别为574.16万元、502.14万元、752.93万元和690.83万元，主要为公司办公室及厂房的装修费。

（10）递延所得税资产

报告期各期末，递延所得税资产分别3,110.45万元、3,945.07万元、4,200.04万元和4,644.63万元。公司递延所得税资产是由公司资产减值准备、分期收款业务以及可抵扣亏损所致。

未经抵消的递延所得税资产如下表所示：

单位：万元

项目	2018/6/30		2017/12/31		2016/12/31		2015/12/31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	23,496.93	3,546.75	22,932.92	3,145.06	17,685.37	2,879.71	11,375.27	1,805.03
分期销售成本	2,657.27	398.59	2,592.18	388.83	6,429.57	1,065.36	8,029.96	1,305.42
可抵扣亏损	2,482.34	620.59	2,342.38	585.59	–	–	---	---
内部交易未实现利润	314.85	78.71	327.19	80.56	–	–	---	---
合计	28,951.38	4,644.63	28,195.67	4,200.04	24,114.94	3,945.07	19,405.23	3,110.45

未经抵消的递延所得税负债如下表所示：

单位：万元

项目	2018/6/30		2017/12/31		2016/12/31		2015/12/31	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
分期销售收入	3,796.69	569.50	3,796.69	569.50	11,524.88	1,810.78	15,001.01	2,332.20
合计	3,796.69	569.50	3,796.69	569.50	11,524.88	1,810.78	15,001.01	2,332.20

（11）其他非流动资产

报告期各期末，其他非流动资产分别为0.00万元、150.49万元和45,682.65万元和43,628.71万元，2017年，公司其他非流动资产出现较大增幅，主要因为富平中西结合医院和秦皇岛广济医院PPP项目投资由可供出售金融资产转为其他非流动资产。

（二）负债结构及变动分析

报告期各期末，公司负债总额及负债结构如下：

单位：万元

项目	2018/6/30		2017/12/31		2016/12/31		2015/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	122,288.58	90.63%	150,787.57	92.10%	155,014.31	82.14%	120,561.08	87.56%
非流动负债合计	12,636.24	9.37%	12,931.81	7.90%	33,712.10	17.86%	17,129.99	12.44%
负债合计	134,924.82	100.00%	163,719.38	100.00%	188,726.41	100.00%	137,691.07	100.00%

公司负债总额构成中主要为流动负债，报告期内流动负债占负债总额的比例总体上保持在80%以上。报告期各期末，公司负债总额分别为137,691.07万元、188,726.41万元、163,719.38万元和134,924.82万元，公司负债总额随着业务规模变化相匹配。

1、流动负债分析

单位：万元

项目	2018/6/30		2017/12/31		2016/12/31		2015/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	14,933.64	12.21%	12,244.11	8.12%	20,575.46	13.27%	24,282.45	20.14%
应付票据	2,673.97	2.19%	2,767.96	1.84%	10,390.42	6.70%	1,786.33	1.48%
应付账款	61,056.84	49.93%	86,234.92	57.19%	78,882.71	50.89%	57,443.10	47.65%
预收款项	7,058.77	5.77%	7,173.22	4.76%	17,830.55	11.50%	10,543.41	8.75%
应付职工薪酬	2,191.75	1.79%	2,231.91	1.48%	2,184.08	1.41%	1,781.98	1.48%
应交税费	16,519.33	13.51%	15,032.66	9.97%	10,719.42	6.92%	9,709.09	8.05%
应付利息	–	–	125.13	0.08%	122.42	0.08%	69.23	0.06%
应付股利	4,610.44	3.77%	2,407.08	1.60%	1,038.42	0.67%	994.21	0.82%
其他应付款	11,719.49	9.58%	17,078.73	11.33%	12,471.88	8.05%	13,282.50	11.02%
一年内到期的非流动负债	1,524.35	1.25%	5,491.85	3.64%	798.95	0.52%	668.80	0.55%
流动负债合计	122,288.58	100.00%	150,787.57	100.00%	155,014.31	100.00%	120,561.08	100.00%

报告期各期末，公司流动负债合计分别为120,561.08万元、155,014.31万元、150,787.57万元和122,288.58万元。其中主要为应付账款、短期款项和其他应付款，三项合计占各期流动负债合计的比例分别为78.81%、72.21%、76.64%和71.72%。

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款余额分别为24,282.45万元、20,575.46万元、12,244.11万元和14,933.64万元。

2015年短期借款余额为24,282.45万元，主要系普尔德控股期末短期借款。2016年末，公司短期借款下降3,706.99万元，主要是因为普尔德医疗归还汇丰银行借款。

截至2018年6月30日，公司短期借款明细如下：

单位：万元

序号	借款单位	借款银行	合同金额	借款余额	性质
1	尚荣仁艾	建设银行	200.00	200.00	信用借款
2	普尔德医疗	徽商银行	3,000.00	3,000.00	抵押借款
3	普尔德医疗	建设银行	2,490.00	2,490.00	抵押借款
4	普尔德医疗	华夏银行	1,484.98	1,484.98	抵押借款
5	普尔德控股	汇丰银行	7,758.66	7,758.66	保证借款
合计				14,933.64	–

（2）应付票据

报告期各期末，应付票据明细如下：

单位：万元

票据种类	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
银行承兑汇票	2,673.97	2,767.96	10,390.42	1,786.33
合计	2,673.97	2,767.96	10,390.42	1,786.33

截至2018年6月30日，公司应付票据明细如下：

单位：万元

序号	出票单位	收票单位	金额
1	广东尚荣	西安曲江圣德物资有限公司	29.16
2	广东尚荣	金寨县鹏飞金属材料有限公司	366.48
3	尚荣股份	陕西秦通电力工程有限公司	51.70
4	尚荣股份	深圳爱视健康产业集团股份有限公司	25.40
5	尚荣股份	深圳市优仕仪器设备有限公司	44.40
6	尚荣股份	西安飞马科贸有限公司	789.45
7	尚荣股份	深圳市德恒丰科技发展有限公司	138.14
8	尚荣股份	西安康发电力设备有限公司	112.00
9	尚荣股份	重庆对外贸易进口有限公司	312.90
10	尚荣股份	深圳市迈腾医疗器械公司	237.28
11	医用工程	山东新华医疗器械股份有限公司	76.00
12	医用工程	西安市华彩网络科技发展有限责任公司	12.84
13	医用工程	杭州铭爵科技有限公司	16.68
14	医用工程	上海集光安防科技股份有限公司	21.44
15	医用工程	杭州川空通用设备有限公司	28.00
16	医用工程	深圳市创美实业有限公司	43.05
17	医用工程	陕西盾安空调设备安装有限公司	153.00
18	医用工程	韦氏(苏州)医疗科技有限公司	166.70
19	医用工程	深圳市海乐康科技有限公司	49.35
合计			2,673.97

（3）应付账款

报告期各期末，公司应付账款分别为57,443.10万元、78,882.71万元、86,234.92万元和61,056.84万元，随着公司业务规模的快速扩张应付账款随之增加。

报告期各期末，应付账款前五大供应商明细如下：

单位：万元

序号		单位名称	与公司关系	金额	占比
2018年6月末	1	渭南德鸿建筑工程劳务有限公司	非关联方	2,858.68	4.68%
	2	嘉鱼县祥泰建筑劳务有限公司	非关联方	2,655.59	4.35%
	3	汕头市潮阳第五建筑总公司	非关联方	2,647.14	4.34%
	4	西安建都建筑劳务有限公司	非关联方	2,363.50	3.87%
	5	陕西立秦建筑工程有限责任公司	非关联方	2,321.63	3.80%
	合计			12,846.54	21.04%
2017年末	1	渭南德鸿建筑工程劳务有限公司	非关联方	7,043.08	8.17%
	2	汕头市潮阳第五建筑总公司	非关联方	3,006.27	3.49%
	3	陕西立秦建筑工程有限责任公司	非关联方	2,756.63	3.20%
	4	林州市二建集团建设有限公司	非关联方	2,756.33	3.20%
	5	江西省子杨建筑劳务有限公司	非关联方	2,577.55	2.99%
	合计			18,139.86	21.04%
2016年末	1	铜川市第二建筑工程有限责任公司	非关联方	6,117.37	7.76%
	2	渭南德鸿建筑工程劳务有限公司	非关联方	5,609.98	7.11%
	3	牡丹江安装工程有限公司	非关联方	3,792.67	4.81%
	4	西安建都建筑劳务有限公司	非关联方	3,306.00	4.19%
	5	林州市二建集团建设有限公司	非关联方	2,957.60	3.75%
	合计			21,783.62	27.62%
2015年末	1	兴华建设集团有限公司通江县人民医院工程项目部	非关联方	7,219.92	12.57%
	2	铜川市第二建筑工程有限责任公司	非关联方	6,417.37	11.17%
	3	晨阳建设集团有限公司	非关联方	2,244.68	3.91%
	4	河南森沐装饰工程有限公司	非关联方	1,793.59	3.12%
	5	深圳市中装建设集团股份有限公司	非关联方	1,743.24	3.03%
	合计			19,418.79	33.81%

2016年末，公司应付账款较上年末增加21,439.61万元，增长37.23%，主要是由于在建的医院工程项目山阳县人民医院、许昌第二医院、新乡县人民医院、江门中心医院等项目购买材料设备款及应付工程款承包款等。

2017年末，公司应付账款较上年末增加7,352.21万元，增长9.32%，期末余额主要是在建的医院工程项目临渭区中医院、渭南市第二医院、安龙人民医院、丹凤县中医院、许昌第二人民医院、独山县中医院等项目购买材料设备款及应付工程款承包款等。

（4）预收款项

报告期各期末，公司预收款项为10,543.41万元、17,830.55万元、7,173.22万元和7,058.77万元，预收款项主要为公司预收医疗专业工程和融资建设工程项目的工程款。

报告期各期末，公司预收账款前五大客户如下：

单位：万元

序号		单位名称	与公司关系	预收账款	占预收账款总额的比例(%)
2018年1-6月	1	陕西省商南县医院	非关联方	2,001.60	28.36%
	2	富平县中西医结合医院	非关联方	1,311.49	18.58%
	3	深圳市罗湖区建筑工务局	非关联方	810.00	11.48%
	4	卫辉市人民医院	非关联方	700.00	9.92%
	5	新乡县人民医院	非关联方	412.18	5.84%
	合计			5,235.27	74.17%
2017年	1	秦皇岛市广济医院	非关联方	2,494.88	34.78
	2	富平县中西医结合医院	非关联方	1,311.49	18.28
	3	保山市人民医院	非关联方	866.85	12.08
	4	卫辉市人民医院	非关联方	700.00	9.76
	5	西北妇女儿童医院	非关联方	660.34	9.21
	合计			6,033.56	84.11
2016年	1	深圳大学学府医院	非关联方	1,345.00	7.54
	2	新乡县人民医院	非关联方	557.41	3.13
	3	西北妇女儿童医院	非关联方	549.58	3.08
	4	广南县中医医院	非关联方	414.97	2.33
	5	博罗县人民医院	非关联方	237.59	1.33
	合计			3,104.55	17.41
2015年	1	新乡县人民医院	非关联方	3,149.27	29.87
	2	江门市中心医院	非关联方	1,907.84	18.10
	3	渭南市第二人民医院	非关联方	1,893.80	17.96
	4	深圳大学学府医院	非关联方	433.00	4.11
	5	荣成市人民医院	非关联方	832.87	7.90
	合计			8,216.78	77.94

（5）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款分别为13,282.50万元、12,471.88万元、17,078.73万元和11,719.49万元。

2015年末其他应付款主要内容为应付锦洲医械股权转让款、代收陕西商南县医院应付银行借款本金、公司大宗材料集采招标保证金、限制性股票预收款等；2016年末，公司其他应付款主要内容与上年一致，较2015年末减少810.62万元，主要是系锦洲医械完成业绩承诺，支付完成业绩对应的股权转让款；2017年末其他应付款余额较上年度增加4,606.85万元，除2016年末相关主要款项外，主要是广东尚荣与富平医院往来款增加所致。2018年半年末，公司其他应付款项较2017年末下降5,359.24万元，主要是广东尚荣支付富平医院的往来款所致。

（6）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬明细如下：

单位：万元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
短期薪酬	2,169.76	2,195.22	2,156.50	1,763.31
离职后福利-设定提存计划	22.00	36.69	27.58	18.66
辞退福利	–	–	–	–
一年内到期的其他福利	–	–	–	–
合计	2,191.75	2,231.91	2,184.08	1,781.98

报告期内，公司员工薪资水平提高，应付职工薪酬随之增加。

（7）应交税费

报告期各期末，公司应交税费明细及变动原因如下：

单位：万元

税种	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
营业税	1,096.42	1,132.51	1,809.01	2,022.95
企业所得税	1,243.11	3,978.21	2,946.90	2,484.48
增值税	10,443.12	8,951.88	4,884.43	4,591.91
城建税	3,135.59	332.07	332.08	179.18
其他	601.09	637.99	747.00	430.57
合计	16,519.33	15,032.66	10,719.42	9,709.09

注：1、根据《财政部、国家税务总局关于在北京等8省市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》（财税[2012]71号）等相关规定，公司之子公司荣昶科技自2012年11月1日起被认定为增值税一般纳税人，其软件开发收入改为征收增值税，税率为6%；公司之孙公司深圳市中泰华翰建筑设计有限公司所从事的建筑工程设计与咨询业务收入，自2012年11月1日起按一般纳税人方式改为征收增值税，税率为6%。

2、公司之子公司深圳尚荣医疗投资管理有限公司于2014年8月26日成立，认定为小规模纳税人，适用增值税税率6%。

3、2016年3月23日，根据财政部、国家税务总局《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税[2016]36号）的规定，自2016年5月1日起，公司及其子公司医用工程和建造工程收入将由营业税改为征收增值税，税率为11%。

（8）一年内到期的非流动负债

公司一年内到期的非流动负债主要包括一年内到期的长期借款以及一年内到期的递延收益。报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债明细如下：

单位：万元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
一年内到期的长期借款	1,007.94	4,975.44	398.74	426.39
一年内到期的递延收益	516.41	516.41	400.21	242.41
合计	1,524.35	5,491.85	798.95	668.80

2、非流动负债分析

报告期各期末，公司非流动负债如下表所示：

单位：万元

项目	2018/6/30		2017/12/31		2016/12/31		2015/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	4,258.00	33.70%	4,295.37	33.22%	8,459.64	25.09%	6,104.70	35.64%
长期应付款	–	–	–	–	15,000.00	44.49%	–	–
递延收益	7,808.73	61.80%	8,066.94	62.38%	8,441.68	25.04%	8,693.09	50.75%
递延所得税负债	569.50	4.51%	569.50	4.40%	1,810.78	5.37%	2,332.20	13.61%
非流动负债合计	12,636.24	100.00%	12,931.81	100.00%	33,712.10	100.00%	17,129.99	100.00%

报告期内，公司非流动负债占负债总额的比例较小，分别为12.44%、17.86%、7.90%和9.37%。

（1）长期借款

报告期各期末，公司长期借款期末余额为6,104.70万元、8,459.64万元、4,295.37万元和4,258.00万元。

报告期各期末，公司长期借款明细如下：

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
保证借款	420.00	4,243.13	3,925.33	3,890.65
质押借款	3,138.94	3,751.68	4,933.05	840.44
抵押借款	1,500.00	1,000.00	–	1,800.00
信用借款	207.00	276.00	–	–
减：一年内到期的长期借款	1,007.94	4,975.44	398.74	426.39
合计	4,258.00	4,295.37	8,459.64	6,104.70

2016年公司质押借款较2015年有较大增长，主要由于尚荣医疗与工商银行深圳东门支行签订贷款合同，以普尔德医疗55%股权作为质押物取得贷款金额4,400万元。2017年末公司长期借款减少，主要原因是部分长期借款按月偿还本息，对于在1年以内偿还的部分计入一年内到期的长期借款。

截至2018年6月末，公司长期借款明细如下：

单位：万元

借款单位	借款银行	合同金额	借款余额	性质
尚荣医疗	工商银行	4,400.00	3,080.00	质押借款
尚荣医疗	平安银行	1,357.45	58.94	质押借款
吉美瑞	交通银行	1,500.00	1,500.00	抵押借款
尚荣医疗	兴业银行	420.00	420.00	保证借款
尚荣医疗	深圳财政委员会	759.00	207.00	信用借款

（2）递延所得税负债

报告期各期末，公司的递延所得税负债分别为2,332.20万元、1,810.78万元、569.50万元和569.50万元。

公司递延所得税负债主要是公司为客户提供分期收款销售设备和分期收款提供劳务业务形成的应纳税暂时性差异。

具体情况可参见本节“‘（一）资产结构分析’之‘2、非流动资产’之‘（10）递延所得税资产’”。

（3）递延收益

报告期各期末，公司递延收益明细如下：

单位：万元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
与资产相关政府补助	8,325.14	8,583.34	8,841.89	8,935.50
与收益相关政府补助	–	–	–	–
减：重分类到流动负债的递延收益	516.41	516.41	400.21	242.41
合计	7,808.73	8,066.94	8,441.68	8,693.09

报告期内，公司与政府补助核算的递延收益明细具体如下：

单位：万元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
智能自控手术室产品产业化项目	59.58	62.08	67.08	72.08
智能手术室系统工程技术研究开发中心项目	59.58	62.08	67.08	72.08
医疗器械国产化项目	226.42	235.92	254.92	273.92
救护车内配套系列产品项目	768.47	799.18	860.60	922.03
生物产业医疗器械行业救护车产品产业化项目	497.10	513.10	545.10	577.10
全智能医用中心制氧设备系统产品产业化项目	135.00	165.00	225.00	300.00
全智能医用中心制氧设备项目	–	–	60.00	60.00
一种新型全自动生化分析仪的研发项目	54.00	66.00	90.00	120.00
数字化医院物联网平台应用项目	–	–	110.00	130.00
智能化多功能护理病床项目	166.67	186.67	200.00	200.00
健康管理终端一体机产业化项目	515.00	515.00	515.00	515.00
医疗健康体产业综合项目	5,393.32	5,453.31	5,573.30	5,693.29
残障人士用智能轮椅研发项目	–	–	200.00	–
集医院、社区、家庭为一体远程公益智慧健康管理系统开发推广项目	–	–	73.80	–
可召唤及可跟随功能智能轮椅关键技术研发	150.00	225.00	–	–
超声切割凝血刀系统关键技术研发	300.00	300.00	–	–
减：重分类到流动负债的递延收益	516.41	516.41	400.21	242.41
合计	7,808.73	8,066.94	8,441.68	8,693.09

（三）主要财务指标分析

1、偿债能力分析

公司最近三年及一期的主要偿债指标如下：

序号	主要偿债指标	2018年半年度/2018.6.30	2017年度/2017.12.31	2016年度/2016.12.31	2015年度/2015.12.31
1	流动比率(倍)	1.81	1.60	1.51	1.71
2	速动比率(倍)	1.54	1.37	1.30	1.46
3	资产负债率(合并)(%)	33.02	37.98	46.51	46.54
4	资产负债率(母公司)(%)	28.89	29.72	42.88	41.80
5	利息保障倍数(倍)	42.29	19.84	9.52	13.17

公司最近三年及一期末的流动比率分别是1.71、1.51、1.60和1.81，速动比率分别是1.46、1.30、1.37和1.54。报告期各期末公司流动比率和速动比率均大于1，表明公司具有较好的短期偿债能力，公司面临的流动性风险较低，持续经营能力良好。

报告期各期末，公司资产负债率（合并口径和母公司口径）均低于50%，说明公司资本结构合理，长期偿债能力较强。

（1）同行业对比分析

由于公司所处行业尚无完全可比上市公司，故选择与公司业务较为接近的医疗器械行业上市公司和建筑装饰类上市公司进行对比。报告期各期末，可比上市公司的偿债能力指标比较情况如下表：

行业类型	证券简称	流动比率				速动比率				资产负债率(合并)%			
		2018年6月	2017年	2016年	2015年	2018年6月	2017年	2016年	2015年	2018年6月	2017年	2016年	2015年
医疗器械行业	和佳股份	2.45	2.90	3.56	3.31	2.35	2.80	3.43	3.16	56.92	54.30	45.88	35.48
	新华医疗	0.90	0.91	0.92	1.07	0.52	0.55	0.53	0.65	66.83	66.80	64.65	59.61
	平均值	1.68	1.91	2.24	2.19	1.44	1.68	1.98	1.91	61.88	59.91	55.27	47.55
建筑装饰行业	金螳螂	1.59	1.51	1.32	1.34	1.58	1.50	1.31	1.33	54.91	58.31	62.19	64.74
	洪涛股份	1.44	1.41	1.61	1.58	1.43	1.40	1.60	1.57	66.03	66.25	62.31	51.68
	平均值	1.52	1.46	1.47	1.46	1.51	1.45	1.46	1.45	60.47	62.28	62.25	58.21
尚荣医疗		1.81	1.60	1.51	1.71	1.54	1.37	1.30	1.46	33.02	37.98	46.51	46.54

注1：数据来源Wind资讯

注2：和佳股份业务目前由肿瘤微创治疗设备、医用分子筛制氧设备及工程、常规诊疗设备和医疗设备代理经销四大业务构成。其中，医用分子筛制氧设备及工程与公司的医疗专业工程类似，故与公司可比程度较高。

注3：新华医疗于2010年开始涉足洁净手术室业务，当年即实现2,000万元的收入；并于2012年公开配股方式，募集资金投向数字一体化手术室工程及设备等项目。

公司资产负债率低于医疗器械可比公司和建筑装饰可比公司，具有较强的偿债能力。公司近三年流动比率大于建筑装饰行业可比公司，小于医疗器械行业可比公司，主要因为公司新建工程数量较多，应收账款和应付账款金额较大。公司医疗耗材板块存货金额较大，所以公司速动比率略低于建筑装饰行业可比公司。

2、资产周转能力分析

报告期内，公司应收账款周转率、存货周转率指标如下：

（1）应收账款周转率

公司最近三年及一期应收账款周转率分别为2.15次、1.80次、1.76次和1.00次，公司年应收账款周转率相对稳定在1.5次以上。

公司与医疗器械行业以及建筑装饰行业可比上市公司的应收账款周转次数对比如下：

行业类型	证券简称	应收账款周转率(次/年)			
		2018年6月	2017年度	2016年度	2015年度
医疗器械行业	和佳股份	0.52	1.34	1.42	1.47
	新华医疗	2.33	5.19	4.60	4.56
	平均值	1.43	3.27	3.01	3.02
建筑装饰行业	金螳螂	0.61	1.17	1.14	1.19
	洪涛股份	0.38	0.70	0.70	0.88
	平均值	0.50	0.94	0.92	1.04
尚荣医疗		1.00	1.76	1.80	2.15

注1：以上数据来自于Wind资讯

报告期内公司与可比的医疗器械上市公司相比，应收账款周转次数与和佳股份接近，显著低于新华医疗。这主要是由于新华医疗的主要产品包括消毒灭菌、制药设备以及放射治疗等医疗器械，故其应收账款周期较短。公司应收账款周转率较接近于建筑装饰类上市公司的水平。

（2）存货周转率

公司最近三年及一期存货周转率分别为3.89次、4.70次、4.46次和2.30次，公司存货周转率相对稳定。

公司与医疗器械行业以及建筑装饰行业可比上市公司的应收账款周转次数对比如下：

行业类型	证券简称	存货周转率(次/年)			
		2018年6月	2017年度	2016年度	2015年度
医疗器械行业	和佳股份	2.24	5.44	4.61	3.57
	新华医疗	1.33	2.95	2.64	2.69
	平均值	1.79	4.20	3.63	3.13
建筑装饰行业	金螳螂	46.91	89.72	93.57	117.32
	洪涛股份	52.19	107.38	130.02	147.19
	平均值	49.55	98.55	111.80	132.26
尚荣医疗		2.30	4.46	4.70	3.89

注1：以上数据来自于Wind资讯

公司存货周转率接近医疗器械类上市公司，显著低于建筑装饰类可比上市公司的平均水平，主要是由于公司收购了普尔德医疗、普尔德控股后，由于普尔德属于生产企业，其周转率较建筑装饰类公司的周转率明显偏低，而与医疗器械行业公司相近。存货周转率在2016年和2017年较2015年略有提高，主要是公司逐步优化普尔德的生产、采购与存货的管理，存货周转率有所上升。

（四）盈利能力分析

1、经营成果的变动趋势

公司营业收入及利润主要来源于现代化医院建设整体解决方案及相关配套服务，公司报告期内的营业收入和净利润情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018/6/30		2017年度		2016年度		2015年度
	金额	同比增减	金额	同比增减	金额	同比增减	金额
营业总收入	107,180.35	5.50%	200,647.71	3.11%	194,604.99	16.79%	166,631.95
减：营业成本	79,557.66	4.17%	153,373.19	4.26%	147,105.92	19.64%	122,958.12
营业税金及附加	749.59	-36.40%	1,976.97	-24.43%	2,616.00	-3.91%	2,722.35
销售费用	2,829.11	-9.04%	6,992.09	3.11%	6,781.50	14.43%	5,926.10
管理费用	8,195.10	18.35%	15,328.56	1.42%	15,114.15	-0.77%	15,231.42
财务费用	-263.99	-126.40%	681.28	-64.98%	1,945.45	281.54%	509.89
资产减值损失	2,771.19	115.41%	1,191.65	-80.64%	6,154.99	95.54%	3,147.63
投资收益	-262.65	-204.72%	-33.73	-106.19%	551.22	-14.75%	646.56
营业利润	13,665.04	9.25%	22,541.10	46.03%	15,436.10	-8.01%	16,783.00
利润总额	13,748.44	10.34%	22,530.86	38.95%	16,215.22	-5.79%	17,233.49
净利润	10,461.81	1.32%	18,917.44	38.77%	13,632.36	-4.97%	14,345.08

报告期内公司主要产品的销售保持良好的发展态势，主营业务优势明显。报告期内，公司主营业务收入分别为164,523.11万元、193,119.24万元、197,757.65万元和106,426.75万元，2016年和2017年同比增长幅度为17.38%和2.40%。

2016年公司主营业务增幅较大，原因一是2016年公司整体建造开工项目增加较多，二是2015年度纳入合并报表范围的普尔德控股公司在当年合并了8个月的损益，而2016年合并了12个月的损益，导致两期间比较医用耗材的销售增加2.19亿元，增幅27.30%。

2017年公司医院整体建造业务和医疗专业工程收入合计86,871.73万元较2016年的84,737.15略有增加，主要原因为公司医院整体建造业务受限于公司资金实力，公司综合考虑未来营运资金的承载能力，未进行快速扩张，而是保持项目的稳步开展，营收规模保持了稳定。

报告期内公司净利润分别为14,345.08万元、13,632.36万元、18,917.44万元和10,461.81万元。其中2016年净利润较上年有小幅下降，主要是因为本期计提的资产减值损失较上年同期增加3,007万元，增幅95.54%所致。2017年净利润较上年有大幅增长，主要是：1、公司各业务板块的营业收入稳中有升，带来稳定的现金流入，公司2017年度偿还银行借款12,495.63万元，相应减少利息支出700余万元；2、2017年收回前期工程欠款额同比增加，使得2017年计提的资产减值损失同比减少5,129.10万元。

2、主营业务收入增长原因总体分析

报告期内公司主营业务收入从2015年的164,523.11万元增长至2017年的197,757.65万元，复合增长率为9.64%。增长的主要原因为：

（1）医疗就诊人数增加带动医疗专业工程市场需求

根据中华人民共和国国家统计局数据显示，2016年全国医疗卫生机构总诊疗人次达到79.32亿人次，较2015年增长3.02%，较2010年增长35.87%。就诊人数的增加直接导致了医疗服务数量和医院规模需求量的增加，成为医疗专业工程和医院发展的重要推动因素。

（2）主要产品市场竞争能力的持续提高

公司依托通过提供医院整体建设业务为客户提供医院专业工程的管理、医疗专业工程的实施和医疗器械的配置等服务的优势，运用并购投资手段，构建起覆盖医院建筑工程、医疗专业工程、医用软件开发、医疗设备销售、医用耗材销售、医院后勤托管、医院建设及投资全产业链条。基于公司全产业链布局的业务优势，各业务板块可以高效协同，使公司更具有综合业务拓展能力和推进能力，在激烈的市场竞争中获得差异化优势。

（3）主要产品市场空间的成功扩展

报告期内公司通过直销业务，利用产品的市场竞争优势，不断拓展市场空间，成功开拓了海内外市场。公司成功的市场开拓使主营业务收入呈持续增长态势。

3、按业务类别分析主营业务收入构成及变动的情况

报告期内，公司主营业务主要围绕现代化医院建设整体解决方案及相关配套服务开展各类业务，公司报告期内的主营业务收入构成如下：

单位：万元

收入种类	2018/6/30		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
医院设计与建设	46,863.35	44.03%	55,548.96	27.68%	27,032.47	13.89%	9,404.37	5.64%
医疗设备及专业工程	12,910.98	12.13%	31,322.77	15.61%	57,704.68	29.65%	66,424.60	39.86%
医用耗材收入	43,207.70	40.60%	103,875.69	51.77%	102,345.81	52.59%	80,396.34	48.25%
医院运营收入	3,444.72	3.24%	6,095.38	3.04%	5,516.61	2.83%	5,319.51	3.19%
其他	–	–	914.85	0.46%	519.67	0.27%	2,978.28	1.79%
合计	106,426.75	100.00%	197,757.65	98.56%	193,119.24	99.24%	164,523.11	98.73%

（1）医院设计与建设收入

报告期内，医院设计与建设收入分别为9,404.37万元，27,032.47万元，55,548.96万元和46,863.35万元。公司收购广东尚荣后，取得房屋建筑工程施工总承包贰级资质和机电设备安装工程专业承包贰级资质。基于公司客户资源的同质性以及良好的市场形象和较强的综合实力，公司医院建设工程业务的开展较为顺利，对公司业绩贡献较大。

2016年和2017年，公司医院设计与建设收入较上年增长分别为187.45%和105.49%，主要系2016年、2017年整体建造阶段的项目保持了持续快速增加，相应建设收入同比增加。

①医院设计与建设收入的确认依据和方法

当建造合同的结果能够可靠地估计时，与其相关的合同收入和合同费用在资产负债表日按完工百分比法予以确认。

②医院设计与建设收入变动分析

2015年医院设计与建设收入主要来源于安龙县人民医院整体建设项目，2016年该项收入主要来源于陕西铜川市中医医院主体建设，陕西省渭南市第二医院主体建设和装饰装修，临渭区中医医院土建项目，2017年该项收入主要来源于秦皇岛市广济医院多功能厅、科研楼、院史馆建设以及医院综合楼建设项目，陕西省渭南市第二医院主体建设和装饰装修，澄城县医院土建项目和独山县中医医院土建、装饰、安装建设项目，项目规模逐步扩大。2018年半年度，该项收入主要来源于澄城县医院门诊楼、住院楼、医技楼等主体工程建设和室内外装修工程以及室外配套工程项目，秦皇岛市广济医院多功能厅、科研楼、院史馆建设以及医院综合楼建设项目，渭南市第二医院住院综合楼等主体工程建设、室内外装修工程、专业医疗系统工程以及室外配套工程项目。

公司医院设计与建设收入增长的主要原因是：

A、居民医疗保健消费支出的增加推动了医院设计与建设市场不断扩大

随着近年来我国居民生活水平和生活质量的提高，居民健康意识不断增强，医疗保健支出呈快速增长的态势，而近年来全国诊疗人数和住院人数的持续增长，导致医疗资源较为紧缺，传统老旧医院在设计和功能上均无法满足居民对医疗服务和医院环境的需求，因此，我国医院必须通过新建、改建、扩建的方式，增加医院卫生资源，从而为医院设计与建设市场提供了巨大的市场空间。公司在行业需求迅速扩大的带动下，公司医院设计与建设业务收入随之快速增长。

B、国家对医疗卫生行业的投入增加缓解了医院设计与建设的资金瓶颈

近三年，国家在医疗卫生事业方面的投入不断加大。“十三五”规划指出医疗、医保、医药联动改革，2017年1月公布了《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，根据该新版目录，医疗器械领域的医学影像设备与服务、先进治疗设备及服务、医用检查检验仪器及服务、植介入生物医用材料及服务4大类方向均入选。2016年我国卫生总费用达46,344.9亿元，而在2008年我国卫生总费用为14,535.4亿元。2008-2016年间，我国卫生总费用增长了2.19倍。随着我国医疗卫生总费用的增加为医院设计与建设提供了资金保障，也为公司带来了更多的市场机会。

C、医院综合解决方案提供商，大型综合性项目不断增加

公司为医院提供现代化医院建设整体解决方案，经过20余年的发展，公司先后为上百家医院提供服务，积累了大量成功案例，在行业内形成了一定的知名度，公司品牌效应逐步显现，业务拓展能力得到了较大提升。

公司集中主攻全国范围内的县市级以上核心医院，重点承接大型综合性项目，其中，集医院土建、装饰装修、智能自控手术室、ICU病房建设、医疗设备配置，科室医疗专业装饰装修，设备运维为一体的大型综合性项目呈不断增长的趋势。

（2）医疗设备及专业工程变动分析

报告期内，公司医疗专业工程收入分别为66,424.60万元，57,704.68万元，31,322.77万元和12,910.98万元。

公司医疗设备与专业工程业务一方面与公司医院整体建设项目中的医院整体装饰装修、手术部建设业务相关，另一方面与公司单独签署医院装饰装修、手术部建设业务相关。由于前者合同金额较大，对该业务收入贡献较大。

2015年该项收入主要来源于河南许昌第二人民医院、陕西省铜川市耀州区人民医院、黔东南州人民医院、江西上饶市立医院项目，上述项目合同金额较大，合计收入占医疗设备与专业工程业务收入50%以上。

2016年该项收入主要来源于陕西省富平县中西医结合医院、河南许昌第二人民医院、山阳县人民医院，合计收入占医疗设备与专业工程业务收入44%左右。

该项业务收入2017年较2016年减少26,381.91万元，其原因在于：2017年医院整体建设项目目前处于主体施工、土建阶段，暂未进入医疗设备与专业工程阶段。

2018年半年度，公司新增医疗专业工程项目包括保山市人民医院，西北妇幼女儿童医院、文山州人民医院。

2016年、2017年公司签署了9份医院整体建设合同，合同总金额合计25.24亿元，项目多数处于主体施工、土建阶段。上述医院整体建设业务在2016年和2017年产生的收入主要是医院设计与建设收入，待上述项目主体施工完成后，将进入医疗专业工程，室内外装饰装修和医疗器械配置阶段，预计未来医疗设备及专业工程收入将会逐渐增长。

其增长背景如下：

①“交钥匙”工程符合医疗设备及专业工程的内在需求

近年来，医院为集中核心优势资源提供医疗服务，减少医院人力物力在医院建设上的投入，逐渐强调医疗专业工程系统管理的标准化、产品定制化与专业化，将核心工程的规划设计、核心工程施工、设备配置、部品部件生产及系统运维进行整体外包。公司在强化洁净手术室核心工程技术的同时，不断强化部品部件定制化生产能力、医疗设备配置能力、系统运维服务，顺应了行业发展的趋势，解决了医疗专业工程行业专业知识缺乏、精力投入巨大、运维管理脱节的弊病，形成了双赢的业务系统。公司领先的商业模式使公司在承接整体医疗专业工程业务上具有较大的竞争优势。

②智能自控手术室领域的设计和技术优势带动了公司业务的拓展

公司成立以来始终专注于手术室领域的技术研发，智能自控手术室是国家重点新产品，拥有手术室各关键部件的专利，在所涉及的医学、医疗工程、自动化控制、空气洁净、建筑装饰、材料技术各个领域积累了丰富的行业经验，拥有不同手术条件各类型手术室的设计、施工能力，是国内少数几个可以在全国范围内承接手术室工程的公司之一，在手术室领域具有较强的技术优势，在医院手术室建设招投标的过程中具有较强的竞争力。另一方面，在行业内，公司率先进行了智能手术室的升级，不断强化公司的技术优势，为未来的发展奠定了较强的技术基础。

（3）医用耗材收入

报告期内，公司医用耗材销售收入为80,396.34万元、102,345.81万元、103,875.69万元和43,207.70万元。报告期内，公司医用耗材收入主要源于普尔德医疗。

普尔德医疗主营业务为生产、销售一次性医疗卫生用无纺布和无纺布制成品，主要为医用纳米抗菌抗病毒复合材料、一次性手术包、一次性手术衣及防护服等医用耗材。普尔德控股为普尔德医疗的主要海外营销渠道，2015年公司收购普尔德控股之后，医用耗材产供销平台基本搭建完成。

报告期内，普尔德医疗的客户主要为海外知名医疗器械公司，如MEDLINE、3M等，该类公司服务于全球医疗市场，受益于全球医疗市场的稳步增长，公司医疗耗材业务需求稳定增长导致耗材业务收入增加。

（4）医院运营收入

报告期内，公司医院运营收入分别为5,319.51万元、5,516.61万元、6,095.38万元和3,444.72万元。报告期内，医院后勤托管服务收入保持平稳。

公司所提供后勤托管服务是公司一体化服务模式的一部分，为现代化医院整体建设解决方案的一部分，其收入来源主要是通过提供医疗设备和设施的维修保养、环境管理、安全管理、医护服务等收取的服务费收入。

（5）主营业务收入按地区分布

报告期内，公司主营业务收入按地区划分如下：

单位：万元

区域	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	62,797.90	59.01%	105,729.26	53.46%	106,908.25	55.36%	107,995.84	65.64%
国外	43,628.85	40.99%	92,028.39	46.54%	86,210.99	44.64%	56,527.27	34.36%
合计	106,426.75	100.00%	197,757.65	100.00%	193,119.24	100.00%	164,523.11	100.00%

公司国外收入主要来源于普尔德控股的贡献。

公司医院设计与建设、医疗设备及专业工程业务和医院运营业务地区分布受医院所在区域的不同以及工程施工周期的不同而有所变化，公司主营业务遍布全国各省医院。

4、主营业务成本分析

报告期内，公司主营业务成本构成如下：

单位：万元

成本种类	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
医院设计与建设	32,116.29	40.51	36,530.68	24.11	19,306.43	13.16	6,576.11	5.38
医疗设备及专业工程	9,862.18	12.44	21,446.07	14.15	38,835.43	26.47	47,364.31	38.72
医用耗材	34,612.06	43.65	88,226.71	58.22	84,103.07	57.33	64,457.31	52.69
医院运营	2,697.68	3.40	4,973.57	3.28	4,173.45	2.84	3,941.46	3.22
其他	–	–	354.66	0.23	279.28	0.19	–	–
合计	79,288.21	100.00	151,531.69	100.00	146,697.66	100.00	122,339.19	100.00

报告期内，公司主营业务成本合计各期分别为122,339.19万元、146,697.66万元、151,531.69万元和79,288.21万元。

（1）医院设计与建设成本分析

报告期内，公司医院设计与建设成本分别为6,576.11万元，19,306.43万元，36,530.68万元和32,116.29万元。2016年和2017年的设计与建设成本较上年增长分别为193.58%和89.22%，与收入增长相匹配。

公司医院设计与建设成本上升主要是因为公司融资代建建设工程项目进度的增加以及新开工项目的增多。公司依据与各医院签订的《融资代建建设合同》的相关规定组织招标，将融资代建工程项目分包给中标的施工方并与其签署《施工合同》，公司负责工程项目的管理；公司按照《施工合同》的相关规定与施工方进行结算，并将其作为建造合同成本核算。

（2）医疗设备及专业工程成本分析

报告期内，公司医疗设备及专业工程的成本分别为47,364.31万元，38,835.43万元，21,446.07万元和9,862.18万元。2016年和2017年的设计与建设成本较上年下降分别为15.57%和44.78%，与收入变化相匹配。

（3）医用耗材成本分析

报告期内，公司医用耗材销售成本分别为64,457.31万元，84,103.07万元，88,226.71万元和34,612.06万元。普尔德医疗随着订单的持续增长，销售收入及相应的成本随之增加。公司医用耗材的生产成本主要由原材料及辅助材料成本、人工工资及制造费用构成。2016年和2017年，公司医用耗材成本较上一年增幅分别为30.48%和4.90%，与耗材销售增幅基本一致。

（4）医院运营成本分析

报告期内，公司医院运营成本分别为3,941.46万元，4,173.45万元，4,973.57万元和2,697.68万元，2015年至2017年医院运营成本变动与收入变动趋势基本一致，保持逐年增长的状态。医院运营成本主要为后勤管理人员的工资、维保材料费等。

5、毛利率分析

（1）公司综合毛利率情况

报告期内，公司综合毛利率与主营业务毛利率差异较小，如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
综合毛利率	25.77%	23.56%	24.41%	26.21%
主营业务毛利率	25.50%	23.38%	24.04%	25.64%

报告期内公司综合毛利率保持在中等水平，主要是因为公司提供的现代化医院建设整体解决方案及相关配套服务，公司依据完成项目所需付出的人力资源、产品及材料费用进行定价，盈利点产生于技术附加值、定制化服务以及增值服务价值。公司依托医疗专业工程高技术附加值获取了较高的毛利率。

（2）毛利率变动情况分析

报告期内，公司主营业务产品毛利构成及毛利率情况如下：

单位：万元

产品名称	2018年1-6月			2017年度			2016年度			2015年度		
	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
医院设计与建设收入	46,863.35	43.72	31.47	55,548.96	28.09	34.24	27,032.47	14.00	28.58	9,404.37	5.72	30.07
医疗设备及专业工程	12,910.98	12.05	23.61	31,322.77	15.84	31.53	57,704.68	29.88	32.70	66,424.60	40.37	28.69
医用耗材收入	43,207.70	40.31	19.89	103,875.69	52.53	15.07	102,345.81	53.00	17.82	80,396.34	48.87	19.83
医院运营收入	3,444.72	3.21	21.69	6,095.38	3.08	18.40	5,516.61	2.86	24.35	5,319.51	3.23	25.91
其他	753.60	0.70	64.24	914.85	0.46	61.23	519.67	0.27	46.26	2,978.28	1.81	–
合计	107,180.35	100.00	25.77	197,757.65	100.00	23.38	193,119.24	100.00	24.04	164,523.11	100.00	25.64

报告期内，公司主营业务综合毛利率略有下降，主要原因是公司收购医用耗材公司普尔德医疗和普尔德控股贡献的销售收入占比持续上升，但普尔德产品毛利率相对较低所致。

①医院设计与建设收入毛利率分析

报告期内，医院设计与建设收入的毛利率分别为30.07%、28.58%、34.24%和31.47%。2016年，公司医院设计与建设收入毛利率较2015年下降1.49%，主要因为不同项目在招投标时确定的利润率有所波动所致，但整体幅度不大。2017年，公司医院设计与建设收入毛利率较2016年上升5.66%，主要因为从2017年开始，公司对于整体建设项目，从以前的大分包模式转变成部分项目以自主采购钢材和混泥土并进行劳务分包的方式进行施工建设，相应毛利率同比上升。

公司根据与各医院签署的《融资代建建设合同》确认建造合同收入，依据公司与各施工方签署《施工合同》支付相关款项确认建造合同成本，差额为合同毛利。报告期内，公司根据不同项目的工期要求以及项目施工难度系数等合理确定合同毛利。

②医疗设备及专业工程毛利率分析

报告期内，公司医疗设备及专业工程毛利率分别为28.69%，32.70%，31.53%和23.61%。医疗专业工程作为公司的主营业务，近年来保持较高的毛利率水平，维持在30%左右，主要原因如下：

A、医疗专业工程具有较高的技术附加值

医疗专业工程是集生物医学工程、工民建、临床医学、自动化、电子信息工程、暖通、建筑装饰、工程材料、计算机软件等专业于一体的高科技行业。医疗专业工程事关人的生命安危，对工程的洁净度、细菌浓度、风速、温度、湿度等环境参数以及工程所配置的相关部品部件的材料、质地、规格等都有非常严格的技术标准，对于工程环境参数及设备技术参数都有严格的规定，且对工程的可靠性、稳定性要求较高。

经过十几年的发展，公司积累了多项运用于洁净手术室的专利技术，以及空气洁净、环境参数实时监测、多参数综合平衡控制、智能PID控制、集散控制、多系统集成与中央管理等多项国内领先的专有技术。近年来，公司依靠加大研发投入，在传统洁净手术室的基础上，研制开发了智能自控手术室，提升了医院洁净手术部的系统智能化和节能化，进一步提高了洁净手术部的技术附加值。具有较高的技术附加值是医疗专业工程业务毛利率较高的主要原因之一。

B、核心部品部件定制化生产提高了公司的毛利率

医疗专业工程有着严格的技术规范，其所用材料或部品部件需要根据医院的类别和手术特色的不同要求，并结合现场环境确定其技术参数，然后定制化生产。公司自行生产医疗专业工程核心部件，并致力于提高核心部件的工艺水平以提升工程整体质量及竞争力。当医院确定整体规划设计方案后，公司即根据客户需求，定制工程所需产品或部品部件，然后安至工程现场进行安装。公司部品部件工厂化生产提升了工程整体的质量，有效降低了总体工程成本，提高了整体业务的毛利率水平。

C、良好的品牌有利于公司获得较高的毛利率

由于医疗专业工程直接关系到患者的生命健康，直接影响医院的声誉，只有具备丰富行业经验和成熟的行业解决方案的服务商方能获得医院的信任。2011年公司上市以来良好的公众形象，严格的工程质量，优秀的管理团队，较强的资金实力，丰富的行业经验，均为公司获得较高毛利率业务提供良好的品牌基础。

③医用耗材收入毛利率分析

医用耗材销售收入主要为公司收购普尔德医疗和锦洲医械所新增的收入，2015年公司收购普尔德控股，进一步巩固医用耗材销售业务。报告期内，公司医用耗材销售收入毛利率分别为19.83%，17.82%，15.07%和19.89%，呈逐年下降趋势，主要原因为原材料采购成本及人工成本逐年上升所致。

④医院运营收入毛利率分析

报告期内，公司医院运营收入毛利率分别为25.91%，24.35%，18.40%和21.69%。医院运营收入主要是公司向医院提供的医疗设备设施的维修保养服务、环境管理服务、安全管理服务及医护服务等，服务成本主要为后勤管理人员的工资、维保材料费等。医院后勤托管服务市场竞争较为激烈，价格水平受医院所在地区区域市场竞争影响较大。2016年和2017年，公司医院运营收入毛利率分别较上年下降1.56%和5.95%。2016年毛利率下降的主要原因是由于公司全资子公司后勤物业公司人工成本特别是社会保险支出增加较快引起，2017年一方面因为人工成本特别是社会保险支出进一步增加，另一方面是由于2017年医院运营板块增加了药品配送业务，这一部分收入的利润率较低引起。

6、期间费用情况分析

报告期内，公司期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
销售费用	2,829.11	-9.04%	6,992.09	3.11%	6,781.50	14.43%	5,926.10
管理费用	8,195.10	18.35%	15,328.56	1.42%	15,114.15	-0.77%	15,231.42
财务费用	-263.99	-126.40%	681.28	-64.98%	1,945.45	281.54%	509.89
期间费用合计	10,760.22	-2.49%	23,001.94	-3.52%	23,841.09	10.03%	21,667.41
期间费用占营业总收入的比例		10.04%		11.46%		12.25%	13.00%

报告期内，公司三项期间费用合计分别为21,667.41万元、23,841.09万元、23,001.94万元和10,760.22万元。

2016年期间费用较上年增长10.03%，主要原因是公司销售费用和财务费用有所增加。2016年销售费用增加主要原因是公司扩大了医院建筑板块业务人员的规模，同时合肥普尔德运费及报关费增加所致。

2017年公司期间费用较2016年下降3.52%，主要是财务费用下降所致。

（1）销售费用

报告期内，公司销售费用分别为5,926.10万元、6,781.50万元、6,992.09万元和2,829.11万元，分别占营业收入比例为3.56%、3.48%、3.48%和2.64%。公司销售费用占当期销售收入的比例保持稳定，公司医院整体建设业务主要是以投标方式承揽业务，医疗耗材客户集中度高，主要为海外客户，客户关系稳定，故销售费用占销售收入的比例较低。

报告期内，公司销售费用构成如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运费及报关费	1,279.62	45.23%	3,024.29	43.25%	2,896.24	42.71%	2,699.83	45.56%
工资及福利	592.91	20.96%	1,246.82	17.83%	1,417.90	20.91%	1,085.53	18.32%
差旅费	183.98	6.50%	568.19	8.13%	545.45	8.04%	605.81	10.22%
销售服务费	86.56	3.06%	360.03	5.15%	374.01	5.52%	189.96	3.21%
业务招待费	127.45	4.50%	309.71	4.43%	355.86	5.25%	321.56	5.43%
办公及水电费用	269.66	9.53%	312.57	4.47%	316.82	4.67%	305.52	5.16%
其他费用	288.93	10.21%	1,170.49	16.74%	916.20	13.51%	717.88	12.11%
合计	2,829.11	100.00%	6,992.09	100.00%	6,781.50	100.00%	5,926.10	100.00%

公司销售费用主要为运费及报关费、工资及福利、差旅费、销售服务费、业务招待费、办公及水电费用等。

公司运费及报关费主要为合肥普尔德对外出口报关形成的费用，随着普尔德收入的增加，出口报关费用有所增加。

报告期内，公司销售费用另一部分主要为营销人员工资和奖金，以及为承揽业务而发生的差旅费、业务招待费和销售服务费，上述几项费用合计占销售费用的比例分别为37.18%、39.72%、35.54%和35.02%。与同行业可比公司相比，公司销售费用率总体处于较低水平，具体情况如下：

	年份	新华医疗	和佳股份	洪涛股份	金螳螂	尚荣医疗
销售费用率	2018年1-6月	8.05%	16.95%	4.63%	3.12%	2.64%
	2017年	7.76%	16.97%	6.81%	2.42%	3.48%
	2016年	8.23%	21.54%	7.72%	1.58%	3.48%
	2015年	7.44%	26.93%	3.47%	1.39%	3.56%

（2）管理费用

报告期内，公司管理费用分别为15,231.42万元、15,114.15万元、15,328.56万元和8,195.10万元，分别占营业收入比例为9.14%、7.77%、7.64%和7.65%。

报告期内，公司管理费用明细如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
研发经费	2,106.24	25.70%	5,071.59	33.09%	4,599.64	30.43%	4,149.32	27.24%
职工薪酬	3,492.77	42.62%	4,785.14	31.22%	5,615.56	37.15%	4,691.14	30.80%
PPP项目投资款摊销	506.87	6.19%	1,182.71	7.72%	–	–	–	–
折旧费和摊销费	721.53	8.80%	1,200.14	7.83%	1,380.02	9.13%	1,157.18	7.60%
办公费	264.22	3.22%	304.56	1.99%	270.69	1.79%	180.15	1.18%
差旅费	89.17	1.09%	257.80	1.68%	239.09	1.58%	292.00	1.92%
业务招待费	88.21	1.08%	234.50	1.53%	207.81	1.37%	228.00	1.50%
信息披露费	0.52	0.01%	175.22	1.14%	47.37	0.31%	24.47	0.16%
咨询代理费	157.47	1.92%	626.96	4.09%	674.70	4.46%	887.43	5.83%
车辆运输费	70.28	0.86%	126.00	0.82%	106.67	0.71%	119.73	0.79%
资质办理费	66.00	0.81%	119.69	0.78%	232.82	1.54%	144.88	0.95%
租金水电费	56.26	0.69%	113.04	0.74%	160.93	1.06%	242.27	1.59%
股份支付	–	–	-59.40	-0.39%	669.69	4.43%	1,845.67	12.12%
其他费用	575.55	7.02%	1,071.82	6.99%	909.17	6.02%	1,269.18	8.33%
合计	8,195.10	100.00%	15,328.56	100.00%	15,114.15	100.00%	15,231.42	100.00%

报告期内，公司管理费用主要由管理人员的工资及福利、固定资产折旧、研发费用组成，该三项费用合计占公司管理费用的比例分别为65.64%、76.71%、72.14%和77.13%。

管理费用中的其他费用主要为审计咨询评估费用、董事会费用、信息披露费用、资质办理费用、通讯费用等日常费用。与同行业可比公司相比，公司管理费用率总体处于中等偏上水平，具体情况如下：

	年份	新华医疗	和佳股份	洪涛股份	金螳螂	尚荣医疗
管理费用率	2018年1-6月	5.63%	13.88%	4.81%	3.77%	7.65%
	2017年	6.30%	13.97%	6.66%	3.28%	7.64%
	2016年	6.51%	13.83%	5.54%	2.43%	7.77%
	2015年	6.67%	12.35%	4.86%	2.40%	9.14%

（3）财务费用

报告期内，公司财务费用主要为利息收入、利息支出、汇兑损益、银行手续费等。报告期内，公司财务费用分别为509.89万元、1,945.45万元、681.28万元和−263.99万元。

报告期内，公司财务费用明细情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
利息支出	332.93	1,195.83	1,902.41	1,415.87
减：利息收入	445.60	730.60	698.13	883.68
汇兑损益	327.18	25.41	669.48	−239.35
银行手续费	−478.50	190.63	71.68	217.06
合计	−263.99	681.28	1,945.45	509.89

公司财务费用的主要支出为利息支出，公司利息支出来源于普尔德医疗和普尔德控股，报告期各期，普尔德医疗和普尔德控股的利息支出分别为999.00万元、1,783.27万元和938.36万元；2016年利息支出增长主要原因是2015年4月开始并表普尔德控股，合并利息支出未包含其1−3月数据，2017年普尔德资金面好转，借款规模下降，利息支出减少。

公司利息收入主要来源于母公司、广东尚荣的银行存款利息收入。

公司汇兑损益主要为普尔德控股和合肥普尔德进出口业务形成的汇兑损益。

7、资产减值损失

报告期内，公司计提的资产减值损失分别为3,147.63万元、6,154.99万元、1,191.65万元和2,771.19万元，主要是为应收款项坏账准备和存货跌价准备。具体变化分析可参考本节应收账款、存货的分析。

8、营业外收支

报告期内，公司营业外收支具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
营业外收入：				
赞助收入	–	–	–	–
政府补助	59.86	34.86	645.84	454.02
非同一控制合并收益	–	–	–	–
其他	29.88	36.40	191.02	40.14
合计	89.74	71.26	836.87	494.16
营业外支出：				
非流动资产处置损失合计	–	16.49	–	–
对外捐赠	1.20	3.00	29.31	–
其他	5.14	62.01	28.44	43.67
合计	6.34	81.50	57.75	43.67

报告期内公司营业外收入主要为政府补助。报告期内，公司营业外收入分别为494.16万元，836.87万元、71.26万元和89.74万元。

2015年政府补助较大，主要来源于代扣代缴锦洲医械个人所得税的政府奖励以及基础设施扶持基金奖励。2016年度，公司营业外收入主要来源于政府补助。2017年度，因国家会计准则调整导致公司会计政策变更，与企业日常活动相关的政府补助计入“其他收益”科目进行核算。

2016年，公司其他营业外支出主要为吉美瑞新厂房开工延期导致被国土资源处以22.80万元罚款，荣昶科技因计算错误，自查补交2015年度企业所得税35.55万元而产生的滞纳金5.23万元。

2017年，公司其他营业外支出主要为公司2017年税务自查过程中，对2013年至2015年的房产税和印花税进行自查，发现少交房产税和印花税，公司补缴相应税款而产生的滞纳金52.12万元。

上述处罚及滞纳金缴纳情况不构成本次发行的障碍。

《上市公司证券发行管理办法》第九条，上市公司最近三十六个月内财务会计文件无虚假记载，且不存在下列重大违法行为：（二）违反工商、税收、土地、环保、海关法律、行政法规或规章，受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚；第十一条　上市公司存在下列情形之一的，不得公开发行证券：（六）严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形。

发行人上述情形不属于情节严重的罚款，未严重损害社会公共利益，且已缴纳了罚款、涉及的违法行为已经整改，未对发行人的业务开展及持续经营产生重大不利影响，该等处罚不属于会对本次发行构成实质性法律障碍的重大违法违规行为。

9、净利润情况分析

（1）净利润情况分析

报告期内，公司净利润分别为14,345.08万元、13,632.36万元、18,917.44万元和10,461.81万元。其中2016年净利润较上年有小幅下降，主要是因为本期计提的资产减值损失较上年同期增加3,007万元，增幅95.54%所致。2017年净利润较上年有大幅增长，主要是：1、公司各业务板块的营业收入稳中有升，带来稳定的现金流入，公司2017年度偿还银行借款12,495.63万元，相应减少利息支出700余万元；2、2017年收回前期工程欠款额同比增加，使得2017年计提的资产减值损失同比减少5,129.10万元。

（2）同行业利润率对比分析

公司主营业务包括医疗专业工程、医院建筑装修工程、医疗器械的产销等，分别选择与装饰装修行业以及医疗器械行业的上市公司进行对比分析。

科目	年份	医疗器械可比公司			建筑装饰可比公司			尚荣医疗
		和佳股份	新华医疗	平均值	金螳螂	洪涛股份	平均值	
毛利率(%)	2015年	61.74	22.27	42.00	17.81	26.31	22.06	26.21
	2016年	53.79	20.79	37.29	16.55	24.80	20.68	24.41
	2017年	53.43	19.85	36.37	16.80	22.88	19.84	23.56
	2018年1-6月	54.67	19.00	36.84	16.41	21.04	18.73	25.77
净利率(%)	2015年	13.61	4.80	9.20	8.61	11.40	10.00	8.61
	2016年	10.46	1.44	5.95	8.65	4.13	6.39	7.01
	2017年	8.71	1.49	5.10	9.18	3.85	6.52	9.43
	2018年1-6月	13.71	2.25	7.98	9.12	4.95	7.04	9.76

公司毛利率和销售净利率略高于可比建筑装饰类上市公司平均水平和医疗器械可比公司新华医疗，但低于医疗器械可比公司和佳股份。

主要是由于公司提供的现代化医院整体建设方案与普通医疗器械销售业务不同，不仅包括耗材的销售，还包括医院的规划设计、融资建设建设服务、医疗专业工程服务、设备配置、系统维护、耗材供应、后勤托管服务及买方信贷等一体化全方面服务，公司议价能力强，专业服务增值空间大。

和佳股份综合毛利率长期保持在50%以上，主要是其肿瘤微创治疗设备属于高端医疗设备，是高科技、高附加值的产品，具有一定的行业壁垒，毛利率普遍处于75%以上所致。和佳股份医用分子筛制氧设备及工程毛利率处于45%左右（其中高端设备毛利率一般处于50%以上，工程毛利率通常处于30%左右），与尚荣医疗专业工程毛利率相近，尚荣医疗销售的医疗设备等级主要集中在一类和二类，技术含量较三类低，产品毛利率相对较低，通常处于30%水平。

（五）现金流量分析

1、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
经营活动产生的现金流量净额	−15,536.54	23,539.36	28,141.83	21,762.50
投资活动产生的现金流量净额	−5,926.71	−22,160.55	−48,857.65	−44,744.13
筹资活动产生的现金流量净额	−6,064.98	21,180.88	31,916.50	4,319.08
现金及现金等价物净增加额	−27,509.04	21,858.73	11,478.26	−18,786.71
期末现金及现金等价物余额	30,569.33	58,078.37	36,219.64	24,741.38

2、经营活动产生的现金流量分析

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
销售商品、提供劳务收到的现金	77,330.38	215,904.57	182,601.90	177,503.20
收到的税费返还	2,054.68	2,688.08	1,884.87	2,313.62
收到其他与经营活动有关的现金	2,768.69	7,364.17	6,224.39	13,976.60
经营活动现金流入小计	82,153.75	225,956.81	190,711.17	193,793.42
购买商品、接受劳务支付的现金	63,421.97	155,342.68	112,258.51	132,204.76
支付给职工以及为职工支付的现金	11,054.60	22,855.64	21,216.73	18,436.76
支付的各项税费	5,837.28	10,799.26	9,453.95	6,233.01
支付其他与经营活动有关的现金	17,376.45	13,419.87	19,640.16	15,156.40
经营活动现金流出小计	97,690.29	202,417.45	162,569.34	172,030.92
经营活动产生的现金流量净额	−15,536.54	23,539.36	28,141.83	21,762.50

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为21,762.50万元、28,141.83万元、23,539.36万元和−15,536.54万元，分别占净利润比例为151.71%、206.43%、124.43%和−148.51%。

2016年经营活动现金流量净额较上年上升6,379.33万元，主要原因为：公司增加了采购业务过程中的票据结算规模，应付票据2016年末较2015年末增加8,604.08万元以及因工程开工量增加收到的预收账款增加7,287.14万元所致。

2017年经营活动现金流量较2016年有所下降，主要原因为：公司购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。2017年受益于公司应收账款催收政策的加强以及政府出台中小企业法，强化了政府回款，公司销售商品、提供劳务收到的现金明显增加，应收账款下降。随着公司医院工程建设项目的逐步推进，公司向工程分包商等相关供应商支付了工程款项，且支付规模大于应收账款回款规模，导致2017年经营活动现金流量较2016年有所下降。

2018年上半年经营活动现金流量净额为负，主要原因为：受益于公司业务发展，工程项目开工增加，现金支出多于现金流入，导致经营活动现金流量净额为负。

3、投资活动产生的现金流量分析

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
收回投资收到的现金	18,513.34	77,318.00	12,250.00	–
取得投资收益收到的现金	78.26	431.83	542.09	653.07
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	–	40.90	–	–
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	–	2,994.80	–	–
收到其他与投资活动有关的现金	–	82.30	3,500.00	–
投资活动现金流入小计	18,591.59	80,867.83	16,292.09	653.07
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8,618.30	34,504.17	14,182.78	8,383.11
投资支付的现金	15,900.00	68,524.21	50,966.96	–
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	–	–	–	11,414.08
支付其他与投资活动有关的现金	–	–	–	25,600.00
投资活动现金流出小计	24,518.30	103,028.38	65,149.74	45,397.20
投资活动产生的现金流量净额	−5,926.71	−22,160.55	−48,857.65	−44,744.13

报告期内，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为−44,744.13万元、−48,857.65万元、−22,160.55万元和−5,926.71万元。

公司投资活动产生的现金流为负主要因为PPP模式通过出资购买相应股权以取得医院控制权，和公司发展模式相关。

2015年投资活动产生的现金流量为负主要因为支付购买锦洲医械、普尔德控股股权款及购买理财产品所致。

2016年投资活动产生的现金流量为负主要因为支付全资子公司安徽尚荣购置工业用地款，投资广济医院管理公司、富平医院管理公司用于新建广济医院和富平医院的建设资金所致。

2017年投资活动产生的现金流量为负主要因为公司在2017年增加了江西尚荣工业园和安徽尚荣工业园的建设资金。

4、筹资活动产生的现金流量分析

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
吸收投资收到的现金	–	35,969.05	23,162.96	–
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	–	–	3,362.96	–
取得借款收到的现金	45,879.76	99,608.47	114,504.11	73,781.15
收到其他与筹资活动有关的现金	2,613.75	16,920.87	–	206.62
筹资活动现金流入小计	48,493.51	152,498.38	137,667.07	73,987.77
偿还债务支付的现金	46,119.12	107,527.40	101,683.92	62,615.45
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,821.42	4,486.88	1,818.69	5,275.89
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	–	962.09	–	362.20
支付其他与筹资活动有关的现金	2,617.95	19,303.23	2,247.96	1,777.36
筹资活动现金流出小计	54,558.49	131,317.50	105,750.57	69,668.69
筹资活动产生的现金流量净额	−6,064.98	21,180.88	31,916.50	4,319.08

报告期内，公司筹资活动现金流量净额分别为4,319.08万元、31,916.50万元、21,180.88万元和−6,064.98万元。

2016年，公司筹资活动现金流量大幅增加，主要是收到公司于2016年6月非公开发行A股股票募集资金总额2亿元，净额19,751.29万元所致。

2017年公司筹资活动现金流较2016年减少10,735.62万元，主要是公司偿还债务支付的现金较2016年增加5,843.47万元，公司分配股利、利润或偿付利息支付的现金较2016年增加2,668.19万元。

第五章　发行人本次募集资金运用

一、本次公开发行可转换公司债券募集资金使用计划

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金不超过75,000万元，募集资金扣除发行费用后的募集资金净额拟用于高端医疗耗材材产业化项目。具体使用如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资额	募集资金拟投入额
1	高端医疗耗材产业化项目	90,576.00	75,000.00
合计		90,576.00	75,000.00

二、本次公开发行可转换公司债券的背景

（一）我国医疗卫生市场未来发展空间巨大

根据2017年8月18日《2016年我国卫生和计划生育事业发展统计公报》，2016年我国卫生总费用达46,344.9亿元，而在2008年我国卫生总费用为14,535.4亿元。2008-2016年间，我国卫生总费用增长了2.19倍。

我国医疗卫生总费用占GDP的比例从2008年的4.59%增加到2016年的6.20%。由此可知随着我国GDP的增长，医疗卫生费用支出将维持在较高水平，保持基本上升趋势。

（二）国家政策支持，有利于现代化医院建设业务的加速发展

1、促进社会办医加快发展：规范公立医院改制、加强财政资金扶持

2015年6月，国务院办公厅印发《关于促进社会办医加快发展若干政策措施的通知》，从清理规范医疗机构设立审批、公开区域医疗资源规划情况、减少运行审批限制、控制公立医院规模，规范公立医院改制、加强财政资金扶持、丰富筹资渠道、优化融资政策、促进大型设备共建共享、推进医师多点执业、加强业务合作、落实医疗机构税收政策、将社会办医纳入医保定点范围、提升临床水平和学术地位、规范收费政策、完善监管机制、营造良好氛围等共计十六个方面提出了对于促进社会办医发展的政策措施要求。

2、“十三五”规划：医疗、医保、医药联动改革

2016年3月，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年（2016—2020年）规划纲要》提出，推动健康中国建设，深化医药卫生体制改革，坚持预防为主的方针，建立健全基本医疗卫生制度，实现人人享有基本医疗卫生服务；实行医疗、医保、医药联动，推进医药分开，建立健全覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度；健全全民医疗保障体系，城乡医保参保率稳定在95%以上；深化药品医疗器械审评审批制度改革，探索按照独立法人治理模式改革审评机构；推行药品经营企业分级分类管理的发展目标。

3、深化医药卫生体制改革：抓好社会办医政策落实

2016年4月，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革2016年重点工作任务》，提出要抓好社会办医政策落实，开展《国务院办公厅关于促进社会办医加快发展若干政策措施的通知》落实情况督查。

4、“十三五”国家战略性新兴产业发展规划：建立战略性新兴产品目录

为贯彻落实《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》，改革委会同科技部、工业和信息化部、财政部等有关部门根据战略性新兴产业发展新变化，于2017年1月公布了《战略性新兴产品重点产品和服务指导目录》　根据该新版目录，医疗器械领域的医学影像设备与服务、先进治疗设备及服务、医用检查检验仪器及服务、植介入生物医用材料及服务4大类方向均入选。

5、推进医疗联合体建设：分级诊疗满足群众健康需求

2017年4月，国务院办公厅印发《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》，全面启动多种形式的医疗联合体建设试点。《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》指出，建设和发展医联体，是贯彻以人民为中心的发展思想、落实《政府工作报告》部署的重点任务，是深化医改医保医药联动改革、合理配置资源、使基层群众享受优质便利医疗服务的重要举措，有利于调整优化医疗资源结构布局，促进医疗卫生工作重心下移和资源下沉，提升基层服务能力；有利于医疗资源上下贯通，提升医疗服务体系整体效能，更好实施分级诊疗和满足群众健康需求。

（三）医疗服务需求快速增加，推动医院建设和医疗器械市场发展

随着人民生活水平和生活质量的提高，人们的健康意识越来越强；而随着城市人口的增长和生活节奏的加快，处于亚健康状态的人群在不断增加；与此同时，人口老龄化进程加快，老年人常见病、慢性病的日常护理等医疗服务需求升级，促进了医疗卫生消费的增长。根据《2016年我国卫生和计划生育事业发展统计公报》，2016年全国医疗卫生机构总诊疗人次达79.3亿人次，较2015年增长约2.4亿人次（增长3.10%），2016年我国入院人数为22,728万人，比上年增加1,674万人（增长8.00%），年住院率为16.50%。

医疗服务需求的快速增加推动医院建设和医疗耗材产品的发展，为公司的发展奠定了坚实的市场基础。

三、本次公开发行可转换公司债券的目的

（一）实现公司战略布局，增厚公司业绩

公司未来战略规划，将公司建成以医建为主导，构建医疗物流、耗材产销、器械产销、医院投资四大产业平台的国内大型综合医疗服务提供商。

受公司资金瓶颈的影响，公司医院建设业务和耗材产销业务发展速度受限。通过并购整合，公司在耗材产销平台方面已初具规模；通过本次公开发行可转换公司债券，公司将进一步推动耗材产销平台的进一步发展。

（二）公司通过创新现代化医院建设整体解决方案经营模式，增强盈利能力

上市以来，公司依托于医疗专业工程积累的客户优势，通过并购等手段，构建起覆盖医院建筑工程、医疗专业工程、医用软件开发、医疗设备销售、医用耗材销售等多个产品品种的医疗服务平台，围绕现代化医院建设，拓展并丰富公司的产品线。

公司的医院整体建设业务一方面能够发挥公司医疗专业工程的领先优势，帮助公司先期绑定潜在医院优质客户，另一方面通过客户积累，增加产品线，打通公司医疗器械、耗材等产品的销售渠道，拓展公司医疗器械的客户群，提高公司对现有医疗器械厂商以及耗材供应商的谈判能力，为公司未来导入优势的医疗设备和耗材创造市场空间，推广公司现代化医院建设整体解决方案，增强盈利能力。

四、本次募集资金投资项目情况

（一）高端医疗耗材材产业化项目

1、项目基本情况

项目实施主体系安徽尚荣，系公司于2015年6月设立的全资子公司，注册资本为10,000万元。项目建设用地位于合肥市瑶海区龙岗综合经济开发区，包公大道以南、大众路以东、君山路以西、古河路以北。本项目拟占土地所有权属于国家，使用权人拟为尚荣医疗，占地面积约为63亩，已完成征地、拆迁、移民安置等行为，附近无化学、生物、物理等污染源，无过境架空高压线、危及生产安全的易燃易爆危险品库存在。

公司拟新建11.52万㎡洁净厂房及配套设施，新增一批医疗耗材生产线及前后配套设备。本项目生产高端医疗耗材包括一次性使用手术包产品（其中包含一次性吻合器系列产品、医用水胶体敷料系列产品、医用无纺布产品等），其中，一次性使用手术包及配套手术器械系列产品年产量200万包（包含有一次性手术吻合器系列产品年产量，创面敷料系列产品年产量，医用抗菌复合无纺布产品年产量）。

项目总投资为90,576.00万元，募集资金到位后，公司拟以向安徽尚荣增资的形式将募集资金投入用于建设本项目。

（1）项目总投资概算

项目实施主体系安徽尚荣，系公司于2015年6月设立的全资子公司，注册资本为10,000万元。项目建设用地位于合肥市瑶海区龙岗综合经济开发区，包公大道以南、大众路以东、君山路以西、古河路以北。本项目拟占土地所有权属于国家，使用权人拟为尚荣医疗，占地面积约为63亩，已完成征地、拆迁、移民安置等行为，附近无化学、生物、物理等污染源，无过境架空高压线、危及生产安全的易燃易爆危险品库存在。

公司拟新建11.52万㎡洁净厂房及配套设施，新增一批医疗耗材生产线及前后配套设备。本项目生产高端医疗耗材包括一次性使用手术包产品（其中包含一次性吻合器系列产品、医用水胶体敷料系列产品、医用无纺布产品等），其中，一次性使用手术包及配套手术器械系列产品年产量200万包（包含有一次性手术吻合器系列产品年产量，创面敷料系列产品年产量，医用抗菌复合无纺布产品年产量）。

项目总投资为90,576.00万元，募集资金到位后，公司拟以向安徽尚荣增资的形式将募集资金投入用于建设本项目。

序号	费用名称	投资额(万元)	占投资额比例
1	建设投资静态部分	78,446.00	86.61%
1.1	建筑工程费	45,778.00	50.54%
1.2	设备购置费	27,392.00	30.24%
1.3	设备安装费	3,382.00	3.73%
1.4	工程建设其它费用	1,894.00	2.09%
2	建设投资动态部分	1,250.00	1.38%
2.1	涨价预备费	1,250.00	1.38%
2.2	建设期利息	0.00	0.00%
3	流动资金	10,880.00	12.01%
项目总投资		90,576.00	100.00%

2、项目建设的必要性

（1）符合政策导向，促进医疗耗材产业升级

1）《中共中央　国务院关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》（中发[2016]7号）

文件中提出：完善区域创新体系。把鼓励支持创新放在更加突出的位置，激发调动全社会的创新激情，推动科技创新、产业创新、企业创新、市场创新、产品创新、业态创新、管理创新。积极营造有利于创新的政策和制度环境，研究制定合理的、差别化的创新政策，完善区域创新创业条件，全面持续推动大众创业、万众创新。支持东北地区推进创新链整合，加快构建以企业为主体，科研院所、高校、职业院校、科技服务机构等参加的产业技术创新联盟，打通基础研究、应用开发、中试和产业化之间的有效通道。

2）《城区老工业区搬迁改造专项管理办法》（发改振兴规[2016]982号）

管理办法中明确指出：支持创新创业能力建设。支持城区老工业区及搬迁改造承接区内工业企业建设研发机构，技术水平要在国内同行业领先；围绕老工业城市新兴产业发展，在城区老工业区及搬迁改造承接区内建设研发、设计、检测等公共服务平台设施；支持在城区老工业区及搬迁改造承接区内建设众创空间等创业服务平台。

3）《高技术产业发展项目中央预算内投资（补助）暂行管理办法》（发改高技规[2016]2514号）

创新能力建设类项目，是指以突破产业发展技术瓶颈，提高重点产业核心技术工程化研发及验证能力，支撑产业化发展为目标的项目。区域产业集群类项目，是指集聚高技术产业资源，以推动区域高技术产业和战略性新兴产业发展为目标的产业集聚示范项目。

4）“十三五”国家战略性新兴产业发展规划

规划明确要求：提升生物医学工程发展水平。深化生物医学工程技术与信息技术融合发展，加快行业规制改革，积极开发新型医疗器械，构建医疗耗材、远程医疗等诊疗新模式，促进智慧医疗产业发展，推广应用高性能医疗器械，推进适应生命科学新技术发展的新仪器和试剂研发，提升我国生物医学工程产业整体竞争力。发展智能化移动化新型医疗设备。开发智能医疗设备及其软件和配套试剂、全方位远程医疗服务平台和终端设备，发展医疗耗材服务，制定相关数据标准，促进互联互通，初步建立信息技术与生物技术深度融合的现代智能医疗服务体系。

5）“十三五”深化医药卫生体制改革规划

规划明确要求：通过市场倒逼和产业政策引导，推动企业提高创新和研发能力，促进做优做强，提高产业集中度，推动中药生产现代化和标准化，实现药品医疗器械质量达到或接近国际先进水平，打造中国标准和中国品牌。加强医疗器械创新，严格医疗器械审批。

6）安徽省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要

规划纲要中要求：围绕新一代信息技术、智能装备、先进轨道交通装备、海洋工程装备和高端船舶、航空航天装备、节能和新能源汽车、新材料、新能源、节能环保、生物医药和高端医疗器械、现代农业机械等先进制造业，强化龙头带动，增强创新能力，完善产业配套，促进集群集聚发展。发挥好专项引导资金、产业发展基金作用，高水平规划、高标准建设，加快建设第一批战略性新兴产业集聚发展基地，稳步推进后续批次基地建设，鼓励建设市级战略性新兴产业集聚区。打造20个左右在国内外具有重要影响力的产业基地，战略性新兴产业集聚发展基地工业总产值突破1.5万亿元，其中10个左右基地产值突破千亿元。

7）合肥市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要

规划纲要中要求：按照“龙头企业一大项目一产业链一产业集群一产业基地”的发展思路，以战略性新兴产业集聚发展基地为突破口，引导人才、技术、资本、土地等资源要素向战略性新兴产业集聚，努力将战略性新兴产业打造成为推动产业转型升级的新引擎。到2020年，战略性新兴产业产值达到7,000亿元，国家级和省级战略性新兴产业集聚发展基地超过10个，产值超千亿的战略性新兴产业基地达到4个。生物产业。聚焦生物医药、医疗器械、生物农业等领域，打造国内重要的生物产业集群。培育发展生物制品、原料药、化学制剂、中成药、中药饮片加工等，培育生物医药产业链，构建生物医药产业基地。瞄准高性能医学影像设备、专科医疗设备、植入材料及制品、新型体外诊断产品等，加快推进超导质子刀治疗系统研发和产业化。加快引进一批国内外龙头企业，加快生物装备产业园、生物医药产业基地等建设。

8）瑶海区国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要

规划纲要中要求：培育战略性新兴产业把握“互联网+”发展趋势，促进新一代信息技术与制造业深度融合，推动产业转型升级。生物医疗产业。依托尚荣医疗耗材产业基地的规划和建设，发展壮大医疗器械产业规模。借助医疗器械行业龙头企业带动作用，积极延伸产业链，提升价值链。

（2）研制高端医疗耗材，实现国产对进口的替代

进口医疗器械、耗材昂贵，一直以来，以政府为主导，以省为单位对药品及耗材实行集中采购，做了不少工作，但耗材还是年年看涨。患者意见大，医疗机构也不满意，政府有压力，已成为全国普遍存在的一个困局。也是每年的全国“两会”上，代表、委员热议的话题。据不完全统计，每年浙江省省级医院药品耗材使用量达到了50亿元，这些耗材中至少90%为进口耗材。全国人大代表、浙江省肿瘤医院副院长葛明华也举了数字，2014年该院医用耗材大概2亿元，导管、支架、吻合器等基本都是进口。医疗器械依赖进口，是医疗价格居高不下的一大原因。进口医疗设备在我国的价格，普遍比欧美日等原产国价格高50%~100%，如术中进口耗材“腔镜用切割缝合器”，中国内地的价格是中国台湾和美国的3倍。

近年来的全国“两会”上，多位人大代表、政协委员呼吁，通过加快国产医疗设备的研究和创新等措施，降低医疗支出。目前高昂的检测检验费用与医疗设备的采购、维护成本息息相关，一旦高端医疗设备的国产化比例大幅提升，相关费用有望缩减三分之二。

本项目要国产化的一次性使用吻合器系列产品即是高端医疗耗材的一种，实现国产化后将大大降低手术费用成本，因此本项目的建设是十分必要的。

3、项目建设的可行性

（1）公司拥有生产医疗耗材的资质和技术储备

公司拥有医疗耗材行业相关资质，如医疗耗材生产企业许可证、医疗耗材经营企业许可证。公司已取得的注册证书中包括手术包相关产品等。

近几年，公司在生产过程中不断开展技术创新、难题攻关等技术开发活动，并积极加强与国内外科研院所的合作，先后完成了多项产品的研究及开发工作，公司已积累技术管理经验和技术团队优势。公司下设研发部负责公司的研发工作，其主要职责为：负责研发过程中的立项、制定标准、方案设计等，处理生产中影响产品质量的技术与工艺问题。同时，经过多年的实践与探索，公司储备了一支创新能力较强、专业素质高的研发队伍，研发团队中有生物医学工程、建筑工程设计、医学类、自动化控制类、计算机专业、暖通专业、机电、电气类等多专业人员。

（2）公司拥有丰富的医院客户资源，生产的产品存在广阔的市场空间

随着我国人民群众生活水平逐步提高，人民群众的健康意识逐渐增强，由此产生了巨大的医疗及服务需求。而我国政府对医疗服务的投入长期滞后，导致各级医院尤其是县级医院的基础医疗设施和条件难以满足人民群众日益增长的医疗服务需求，急需加大基层医院的基础建设、改善医疗服务条件。在这一背景下，医院对于高端医疗耗材的需求日益增加。

公司的主要客户为各级医院，公司医院建设工程招投标过程中积累了大量的医院客户，公司借助医院整体建设业务与客户建立连接，为后续的医疗专业工程业务和医疗器械业务的注入打下良好渠道基础，为本项目主要产品的销售建立了客户基础。

（3）公司现有软硬件水平是募集资金投资项目成功实施的基础

公司收购普尔德医疗之后，致力于医院手术包的研发、生产和销售，主要面向国外客户，经过多年的发展，公司已积累了专有的核心技术、丰富的行业经验及管理经验、良好的企业信誉与品牌知名度，建有完整的研发、生产、营销服务网络以及信息平台，聚集和培养了大批业内精英，为募集资金投资项目成功实施奠定了基础。

4、项目效益情况

高端医疗耗材产业化项目具体效益情况如下表所示：

序号	名称	指标
1	财务净现值	22,483.35
2	财务内部收益率	16.02%
3	静投资回收期	6.40

5、项目土地、备案及环保情况

本项目用地拟利用现有土地资源，即公司全资子公司安徽尚荣拥有的土地。该地块已取得“皖（2016）合不动产权第0034999号”土地使用证。

本项目已取得合肥市瑶海区发展和改革局项目备案表，本项目已取得合肥市瑶海区环境保护局签发的《关于尚荣高端医疗耗材产业化项目环境影响报告表的审批意见》（合瑶环审字【2018】006号）。

五、本次发行可转债对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司业务结构的影响

本次发行可转债前后，公司的主营业务未发生改变。

高端医疗耗材产业化项目是在公司现有生产技术上进行改进及扩产，公司将进一步扩大高端医疗耗材的品种和类别，医疗器械板块业务收入将进一步扩大；对公司现有的医疗手术包业务形成有效的补充，并与公司其他业务板块形成整体互动，有利于扩大公司在医疗手术包领域的领先地位。

本次募投项目实施后，公司产品及生产布局将进一步得到完善。

（二）对经营管理的影响

本次募集资金拟用于高端医疗耗材产业化项目，有助于公司巩固主营业务，快速扩大销售规模，提升公司的整体盈利能力。

通过本次募集资金，公司将进一步确立医疗服务的发展方向，促进投资项目尽快产生经济效益，并将其技术优势转换为现实的盈利，推广整个医疗服务产业链的技术进步和成本降低，推进医疗服务的大规模应用进程。

（三）对财务状况的影响

本次发行将进一步扩大公司的资产规模和业务规模。募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长。随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低。

随着募集资金投资项目的顺利实施，项目效益逐步显现，将进一步提升公司盈利能力，增强未来的持续经营能力，促进公司健康发展。

深圳市尚荣医疗股份有限公司

2019年2月12日

第六章　备查文件

一、募集说明书全文和备查文件可到发行人及保荐机构（主承销商）的法定　住所查询。查询时间：每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点。

二、募集说明书全文可以通过深圳证券交易所网站查询。投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

1、发行人：深圳市尚荣医疗股份有限公司

地址：深圳市龙岗区宝龙工业城宝龙5路2号尚荣科技工业园1号厂房2楼

联系人：林立

联系电话：0755-82290988

传　　真：0755-82287066

2、保荐人（主承销商）：东兴证券股份有限公司

办公地址：北京市西城区金融大街5号（新盛大厦）12、15层

联系人：于洁泉、袁科

联系电话：010-66555253

传　　真：010-66555103

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站（http://www.cninfo.com.cn）查阅本募集说明书全文。