

B052 Disclosure

信息披露

(上接B051版)

项目	2022年 实际	2022年 预测	2023年 预测	2024年 预测	2025年 预测	2026年 预测	2027年 预测
日均门诊(张)	16600	17800	18800	18800	18800	18800	18800
床日费用(元/床日)	1,287.08	1,286.29	1,300.93	1,286.04	1,361.84	1,361.84	1,429.42
营业收入(万元)	8,044.02	8,710.21	9,264.04	9,756.49	10,281.36	10,494.34	11,094.43
营业成本(万元)	4,633.57	5,360.71	5,746.01	6,136.04	6,450.21	6,732.76	7,162.76
毛利率(%)	42.44%	38.53%	37.86%	37.12%	37.26%	37.26%	37.63%
销售费用(万元)	560.15	588.03	621.75	646.56	672.61	699.96	730.96
销售费用占比(%)	6.96%	6.76%	6.71%	6.63%	6.52%	6.64%	6.48%
管理费用(万元)	790.21	823.19	848.44	864.25	892.53	922.69	959.39
管理费用占比(%)	9.83%	9.46%	9.16%	8.86%	8.56%	8.18%	8.18%
净利润(万元)	1,581.48	1,366.49	1,446.76	1,494.01	1,494.01	1,618.77	1,769.61
税前利润率				14.80%			
资产组合回收金额(万元)				16,473.00			

由上表计算可知,5年预测收入平均增长率6.06%,5年预测净利润复合增长率2.77%;预测期毛利率低于2022年实际发生数;预测期销售费用占比变化不大;管理费用占比,由于管理费用并不随营业收入而变化,故预测期占比有下降趋势。

(4) 2022年预测数与2022年实际发生数比较

项目	2022年 实际	2022年 预测	2023年 预测	2024年 预测	2025年 预测	2026年 预测	2027年 预测
日均门诊(张)	168	168					二者预测一致
床日费用(元/床日)	1,287.27	1,287.08					实际发生数高于预测数
营业收入(万元)	7,459.15	8,049.02					实际发生数高于预测数
营业成本(万元)	4,276.62	4,633.57					实际发生数高于预测数
毛利率(%)	42.44%	42.44%					二者预测一致
销售费用(万元)	580.43	603.16					实际发生数高于预测数
销售费用占比(%)	7.82%	6.98%					实际发生数高于预测数
管理费用(万元)	1,074.40	790.21					实际发生数低于预测数
管理费用占比(%)	14.40%	9.83%					实际发生数低于预测数
净利润(万元)	1,194.04	1,581.48					实际发生数高于预测数

由上表可知,南昌康复2022年实际营业收入、净利润高于预测数据,主要系医院在当地的市场品牌力有所提升。

(5) 商誉减值计提情况
武汉康复包含商誉的资产组可收回金额为22,530万元,大于含商誉资产组账面价值14,243.37万元。经过减值测试,截至2022年12月31日止,武汉康复相关商誉资产组不存在减值,无需计提减值准备。

8. 常州康复

(1) 收购时盈利预测参数

收购时盈利预测分前后两段。首先预测前段为2022年1月1日至2026年12月31日,再假设以2027年及以后各年收益与2026年保持不变。本次收购时点为2022年,目前仍处于承诺期内,前期盈利预测参数如下:

项目	2022年 实际	2022年 预测	2023年 预测	2024年 预测	2025年 预测	2026年 预测	2027年 预测
日均门诊(张)	29626	30136	31188	31188	31188	31188	31188
床日费用(元/床日)	1,207.18	1,297.08	1,315.89	1,363.31	1,393.91	1,393.91	1,393.91
营业收入(万元)	12,271.16	13,726.08	14,498.14	14,923.49	15,376.24	15,376.24	14,422.33
营业成本(万元)	8,259.57	8,756.58	9,025.03	9,592.28	10,398.61	10,398.61	10,398.61
毛利率(%)	32.69%	35.36%	35.63%	35.49%	32.68%	32.68%	32.68%
销售费用(万元)	894.90	855.20	925.47	901.26	950.06	950.06	950.06
销售费用占比(%)	6.65%	6.62%	6.46%	6.44%	6.43%	6.43%	6.43%
管理费用(万元)	1,187.63	1,235.56	1,277.20	1,313.32	1,352.12	1,352.12	1,352.12
管理费用占比(%)	9.68%	9.34%	8.82%	8.80%	8.79%	8.79%	8.79%
净利润(万元)	1,494.54	1,694.10	1,956.82	1,972.27	1,980.09	1,980.09	1,980.09
税前利润率				10.74%			

(2) 收购时资产组范围

收购时资产组包含固定资产、无形资产、长期待摊费用、使用权资产、租赁负债、商誉,合计12,999.18万元。资产组与收购时比较,资产组范围无变化。

(3) 报告期实际业绩及商誉减值测试预测数

项目	2022年 实际	2022年 预测	2023年 预测	2024年 预测	2025年 预测	2026年 预测	2027年 预测
日均门诊(张)	300	307	327	327	327	327	327
床日费用(元/床日)	1,366.18	1,378.03	1,315.88	1,396.03	1,414.26	1,414.26	1,422.33
营业收入(万元)	13,812.93	14,277.27	15,203.41	16,407.29	16,616.76	16,628.93	16,628.93
营业成本(万元)	7,940.28	8,502.68	9,066.46	9,247.16	9,371.38	9,490.71	9,490.71
毛利率(%)	42.46%	39.59%	40.23%	39.69%	39.69%	39.69%	39.69%
销售费用(万元)	917.73	869.74	979.26	959.41	1,014.69	1,025.74	1,025.74
销售费用占比(%)	6.64%	6.67%	6.56%	6.57%	6.50%	6.47%	6.47%
管理费用(万元)	1,696.35	1,678.33	1,717.26	1,778.03	1,831.94	1,881.96	1,881.96
管理费用占比(%)	12.30%	11.62%	11.31%	11.54%	11.17%	11.03%	11.03%
净利润(万元)	2,304.34	2,211.78	2,462.89	2,446.07	2,461.27	2,476.59	2,476.59
税前利润率				15.65%			
资产组合回收金额(万元)				21,100			

由上表计算可知,5年预测收入平均增长率2.78%,5年预测净利润复合增长率1.45%;预测期毛利率低于2022年实际发生数;预测期销售费用占比,管理费用占比变化不大。

(4) 2022年预测数与2022年实际发生数比较

项目	2022年 实际	2022年 预测	2023年 预测	2024年 预测	2025年 预测	2026年 预测	2027年 预测
日均门诊(张)	29626	30136	31188	31188	31188	31188	31188
床日费用(元/床日)	1,207.18	1,297.08	1,315.89	1,363.31	1,393.91	1,393.91	1,393.91
营业收入(万元)	12,271.16	13,726.08	14,498.14	14,923.49	15,376.24	15,376.24	14,422.33
营业成本(万元)	8,259.57	8,756.58	9,025.03	9,592.28	10,398.61	10,398.61	10,398.61
毛利率(%)	32.69%	35.36%	35.63%	35.49%	32.68%	32.68%	32.68%
销售费用(万元)	894.90	855.20	925.47	901.26	950.06	950.06	950.06
销售费用占比(%)	6.65%	6.62%	6.46%	6.44%	6.43%	6.43%	6.43%
管理费用(万元)	1,187.63	1,235.56	1,277.20	1,313.32	1,352.12	1,352.12	1,352.12
管理费用占比(%)	9.68%	9.34%	8.82%	8.80%	8.79%	8.79%	8.79%
净利润(万元)	1,494.54	1,694.10	1,956.82	1,972.27	1,980.09	1,980.09	1,980.09
税前利润率				10.74%			

由上表计算可知,5年预测收入平均增长率2.78%,5年预测净利润复合增长率1.45%;预测期毛利率低于2022年实际发生数;预测期销售费用占比,管理费用占比变化不大。

(4) 2022年预测数与2022年实际发生数比较

项目	2022年 实际	2022年 预测	2023年 预测	2024年 预测	2025年 预测	2026年 预测	2027年 预测
日均门诊(张)	146	174	190	190	190	211	231
床日费用(元/床日)	1,404.29	1,504.14	1,491.26	1,522.76	1,471.94	1,471.94	1,471.94
营业收入(万元)	7,485.28	9,122.91	9,903.59	10,639.97	10,826.96	11,910.81	11,910.81
营业成本(万元)	4,233.47	5,549.05	6,051.20	6,403.56	6,836.76	7,546.04	7,546.04
毛利率(%)	43.68%	38.97%	38.69%	37.52%	36.93%	36.93%	36.93%
销售费用(万元)	628.69	656.29	724.81	706.29	792.08	861.73	861.73
销售费用占比(%)	8.53%	7.51%	7.42%	7.23%	7.31%	7.23%	7.23%
管理费用(万元)	1,031.46	1,030.96	1,051.29	1,074.06	1,101.26	1,116.02	1,116.02
管理费用占比(%)	13.78%	11.30%	10.60%	10.32%	10.17%	9.39%	9.39%
净利润(万元)	886.63	1,335.74	1,492.30	1,568.76	1,506.22	1,719.26	1,719.26
税前利润率				15.07%			
资产组合回收金额(万元)				13,130			

(2) 2022年商誉减值测试时资产组范围

资产组包含固定资产、无形资产、长期待摊费用、使用权资产、租赁负债、商誉,合计12,841.00万元。资产组与收购时比较,资产组范围无变化。

(3) 报告期实际业绩及商誉减值测试预测数

项目	2022年 实际	2022年 预测	2023年 预测	2024年 预测	2025年 预测	2026年 预测	2027年 预测
日均门诊(张)	1466	174	190	190	190	211	231
床日费用(元/床日)	1,404.29	1,504.14	1,491.26	1,522.76	1,471.94	1,471.94	1,471.94
营业收入(万元)	7,485.28	9,122.91	9,903.59	10,639.97	10,826.96	11,910.81	11,910.81
营业成本(万元)	4,233.47	5,549.05	6,051.20	6,403.56	6,836.76	7,546.04	7,546.04
毛利率(%)	43.68%	38.97%	38.69%	37.52%	36.93%	36.93%	36.93%
销售费用(万元)	628.69	656.29	724.81	706.29	792.08	861.73	861.73
销售费用占比(%)	8.53%	7.51%	7.42%	7.23%	7.31%	7.23%	7.23%
管理费用(万元)	1,031.46	1,030.96	1,051.29	1,074.06	1,101.26	1,116.02	1,116.02
管理费用占比(%)	13.78%	11.30%	10.60%	10.32%	10.17%	9.39%	9.39%
净利润(万元)	886.63	1,335.74	1,492.30	1,568.76	1,506.22	1,719.26	1,719.26
税前利润率				15.07%			
资产组合回收金额(万元)				13,130			

(2) 2022年商誉减值测试时资产组范围

资产组包含固定资产、无形资产、长期待摊费用、使用权资产、租赁负债、商誉,合计12,841.00万元。资产组与收购时比较,资产组范围无变化。

(3) 报告期实际业绩及商誉减值测试预测数

项目	2022年 实际	2022年 预测	2023年 预测	2024年 预测	2025年 预测	2026年 预测	2027年 预测
日均门诊(张)	146	174	190	190	190	211	231
床日费用(元/床日)	1,404.29	1,504.14	1,491.26	1,522.76	1,471.94	1,471.94	1,471.94
营业收入(万元)	7,485.28	9,122.91	9,903.59	10,639.97	10,826.96	11,910.81	11,910.81
营业成本(万元)	4,233.47	5,549.05	6,051.20	6,403.56	6,836.76	7,546.04	7,546.04
毛利率(%)	43.68%	38.97%	38.69%	37.52%	36.93%	36.93%	36.93%
销售费用(万元)	628.69	656.29	724.81	706.29	792.08	861.73	861.73
销售费用占比(%)	8.53%	7.51%	7.42%	7.23%	7.31%	7.23%	7.23%
管理费用(万元)	1,031.46	1,030.96	1,051.29	1,074.06	1,101.26	1,116.02	1,116.02
管理费用占比(%)	13.78%	11.30%	10.60%	10.32%	10.17%	9.39%	9.39%
净利润(万元)	886.63	1,335.74	1,492.30	1,568.76	1,506.22	1,719.26	1,719.26
税前利润率				15.07%			
资产组合回收金额(万元)				13,130			

由上表可知,收入高于预测收入,日均门诊、床日费用均低于预测数,成本费用高于预测数,销售费用均低于预测数,毛利率高于预测数;前述因素共同作用致2022年度实际净利润略低于预测数。

(5) 商誉减值计提情况

长沙康复包含商誉的资产组可收回金额为13,120万元,大于含商誉资产组账面价值12,841万元。经过减值测试,截至2022年12月31日止,长沙康复相关商誉资产组不存在减值,无需计提减值准备。

6. 长沙康复

(1) 收购时盈利预测参数
收购时盈利预测分前后两段。首先预测前段为2022年1月1日至2026年12月31日,再假设以2027年及以后各年收益与2026年保持不变。本次收购时点为2022年,目前仍处于承诺期内,前期盈利预测参数如下:

项目	2022年 实际	2022年 预测	2023年 预测	2024年 预测	2025年 预测	2026年 预测	2027年 预测
日均门诊(张)	146	174	190	190	190	211	231
床日费用(元/床日)	1,404.29	1,504.14	1,491.26	1,522.76	1,471.94	1,471.94	1,471.94
营业收入(万元)	7,485.28	9,122.91	9,903.59	10,639.97	10,826.96	11,910.81	11,910.81
营业成本(万元)	4,233.47	5,549.05	6,051.20	6,403.56	6,836.76	7,546.04	7,546.04
毛利率(%)	43.68%	38.97%	38.69%	37.52%	36.93%	36.93%	36.93%
销售费用(万元)	628.69	656.29	724.81	706.29	792.08	861.73	861.73
销售费用占比(%)	8.53%	7.51%	7.42%	7.23%	7.31%	7.23%	7.23%
管理费用(万元)	1,031.46	1,030.96	1,051.29	1,074.06	1,101.26	1,116.02	1,116.02
管理费用占比(%)	13.78%	11.30%	10.60%	10.32%	10.17%	9.39%	9.39%
净利润(万元)	886.63	1,335.74	1,492.30	1,568.76	1,506.22	1,719.26	1,719.26
税前利润率				15.07%			
资产组合回收金额(万元)				13,130			

由上表可知,收入高于预测收入,日均门诊、床日费用均低于预测数,成本费用高于预测数,销售费用均低于预测数,毛利率高于预测数;前述因素共同作用致2022年度实际净利润略低于预测数。

(5) 商誉减值计提情况

长沙康复包含商誉的资产组可收回金额为13,120万元,大于含商誉资产组账面价值12,841万元。经过减值测试,截至2022年12月31日止,长沙康复相关商誉资产组不存在减值,无需计提减值准备。

6. 长沙康复

(1) 收购时盈利预测参数
收购时盈利预测分前后两段。首先预测前段为2022年1月1日至2026年12月31日,再假设以2027年及以后各年收益与2026年保持不变。本次收购时点为2022年,目前仍处于承诺期内,前期盈利预测参数如下:

营业收入(万元)	5,716.77	6,555.97	7,136.03	7,547.48	8,152.98	8,152.98
毛利率	44.61%	44.68%	46.25%	45.07%	44.29%	44.29%
销售费用(万元)	913.14	1,050.05	1,155.13	1,226.65	1,309.45	1,309.45
管理费用(万元)	8,806	8,878	8,896	8,924	8,964	8,964
管理费率(%)	1,652.45	1,893.22	2,066.06	2,230.43	2,407.12	2,407.12
管理费用(万元)	16,019	15,978	16,578	16,233	16,456	16,456
净利润(万元)	1,494.71	1,724.17	1,971.52	2,006.25	2,022.32	2,022.32
税后利润率	10.24%					

2) 收购资产组合范围

收购资产组合包括固定资产、无形资产、长期待摊费用、使用权资产、租赁负债、商誉、合计14.2