

B052 Disclosure 信息披露

(上接B051版)

项目	2022年 预测	2023年 预测	2024年 预测	2025年 预测	2026年 预测	2027年 预测
日均应收账款(张)	166.00	178.00	188.00	198.00	198.00	198.00
日均费用(元/张)	1,297.08	1,296.29	1,300.93	1,296.04	1,301.84	1,429.92
营业收入(元/张)	1,297.08	1,296.29	1,300.93	1,296.04	1,301.84	1,429.92
营业成本(万元)	4,632.67	5,369.71	5,746.01	6,106.04	6,462.21	6,722.26
毛利率(%)	42.44%	38.53%	37.98%	37.12%	37.26%	37.93%
销售费用(万元)	560.15	588.03	621.75	646.56	672.61	696.96
销售费用占比(%)	6.96%	6.71%	6.63%	6.54%	6.46%	6.46%
管理费用(万元)	793.91	833.19	848.44	864.62	880.53	882.88
管理费用占比(%)	9.03%	9.54%	9.16%	8.86%	8.62%	8.13%
净利润(万元)	1,681.48	1,366.49	1,446.75	1,494.01	1,618.77	1,760.61
净利润率(%)	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%
购销存周转率	16.47300					

由上表可知,5年预测收入平均增长率为6.05%,5年预测净利润复合增长率2.27%;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,故预测期占比有所降低。

(4) 2022年预测数与2022年实际发生数比较

项目	2022年 预测		2022年 实际		比较分析	
	2022年	2023年	2022年	2023年	2022年	2023年
日均应收账款(张)	168	166	166	166	二者数据相近	
日均费用(元/张)	1,207.27	1,287.08	1,297.08	1,296.29	实际发生数据高于预测数	
营业收入(元/张)	7,469.15	8,049.82	8,296.44	9,796.49	10,201.25	10,799.43
营业成本(万元)	4,278.62	4,633.67	4,633.67	4,633.67	实际发生数据高于预测数	
毛利率(%)	42.44%	42.44%	42.44%	42.44%	二者数据相近	
销售费用(万元)	388.43	560.15	560.15	560.15	实际发生数据高于预测数	
销售费用占比(%)	6.22%	6.96%	6.96%	6.96%	实际发生数据高于预测数	
管理费用(万元)	1,074.40	993.21	993.21	993.21	实际发生数据低于预测数	
管理费用占比(%)	14.40%	9.93%	9.93%	9.93%	实际发生数据低于预测数	
净利润(万元)	1,194.84	1,681.48	1,681.48	1,681.48	实际发生数据高于预测数	
净利润率(%)	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%	实际发生数据高于预测数	

由上可知,武汉康复医院2022年实际营业收入、净利润高于预测数据,2022年管理费用实际发生数略低,预测期占比有所降低。

(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14,243.7万元,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. 南昌康复

(1) 收购时盈利预测参数

收购时盈利预测前两个阶段。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	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
日均应收账款(张)	168	166	166	166	二者数据相近		
日均费用(元/张)	1,207.27	1,287.08	1,297.08	1,296.29	实际发生数据高于预测数		
营业收入(元/张)	7,469.15	8,049.82	8,296.44	9,796.49	10,201.25	10,799.43	
营业成本(万元)	4,278.62	4,633.67	4,633.67	4,633.67	实际发生数据高于预测数		
毛利率(%)	42.44%	42.44%	42.44%	42.44%	二者数据相近		
销售费用(万元)	388.43	560.15	560.15	560.15	实际发生数据高于预测数		
销售费用占比(%)	6.22%	6.96%	6.96%	6.96%	实际发生数据高于预测数		
管理费用(万元)	1,074.40	993.21	993.21	993.21	实际发生数据高于预测数		
管理费用占比(%)	14.40%	9.93%	9.93%	9.93%	实际发生数据高于预测数		
净利润(万元)	1,194.84	1,681.48	1,681.48	1,681.48	实际发生数据高于预测数		
净利润率(%)	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%	实际发生数据高于预测数		

由上可知,武汉康复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品牌力有所提升。(5) 相关减值计提数据

武汉康复包含商誉的资产组可收回金额为16,472万元,大于含商誉资产组账面价值11,154.66万元,经过减值测试,截至2022年12月31日止,南昌康复相关商誉资产组不存在减值,无需计提减值准备。

9. 南京康复

(1) 收购时盈利预测参数

收购时盈利预测前两个阶段。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	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
日均应收账款(张)	168	166	166	166	二者数据相近		
日均费用(元/张)	1,207.27	1,287.08	1,297.08	1,296.29	实际发生数据高于预测数		
营业收入(元/张)	7,469.15	8,049.82	8,296.44	9,796.49	10,201.25	10,799.43	
营业成本(万元)	4,278.62	4,633.67	4,633.67	4,633.67	实际发生数据高于预测数		
毛利率(%)	42.44%	42.44%	42.44%	42.44%	二者数据相近		
销售费用(万元)	388.43	560.15	560.15	560.15	实际发生数据高于预测数		
销售费用占比(%)	6.22%	6.96%	6.96%	6.96%	实际发生数据高于预测数		
管理费用(万元)	1,074.40	993.21	993.21	993.21	实际发生数据高于预测数		
管理费用占比(%)	14.40%	9.93%	9.93%	9.93%	实际发生数据高于预测数		
净利润(万元)	1,194.84	1,681.48	1,681.48	1,681.48	实际发生数据高于预测数		
净利润率(%)	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%	实际发生数据高于预测数		

由上可知,南京康复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盈利能力有所提升。(5) 相关减值计提数据

南京康复包含商誉的资产组可收回金额为16,472万元,大于含商誉资产组账面价值11,154.66万元,经过减值测试,截至2022年12月31日止,南京康复相关商誉资产组不存在减值,无需计提减值准备。

10. 长沙康健

(1) 收购时盈利预测参数

收购时盈利预测前两个阶段。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	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
日均应收账款(张)	168	166	166	166	二者数据相近		
日均费用(元/张)	1,207.18	1,285.18	1,295.18	1,294.39	实际发生数据高于预测数		
营业收入(元/张)	7,469.15	8,049.82	8,296.44	9,796.49	10,201.25	10,799.43	
营业成本(万元)	4,278.62	4,633.67	4,633.67	4,633.67	实际发生数据高于预测数		
毛利率(%)	42.44%	42.44%	42.44%	42.44%	二者数据相近		
销售费用(万元)	388.43	560.15	560.15	560.15	实际发生数据高于预测数		
销售费用占比(%)	6.22%	6.96%	6.96%	6.96%	实际发生数据高于预测数		
管理费用(万元)	1,074.40	993.21	993.21	993.21	实际发生数据高于预测数		
管理费用占比(%)	14.40%	9.93%	9.93%	9.93%	实际发生数据高于预测数		
净利润(万元)	1,194.84	1,681.48	1,681.48	1,681.48	实际发生数据高于预测数		
净利润率(%)	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%	实际发生数据高于预测数		