

股票简称：尚荣医疗

A 股股票代码：002551



## 深圳市尚荣医疗股份有限公司

Shenzhen Glory Medical Co., Ltd.

### 2018 年度

## 公开发行可转换公司债券募集说明书摘要

（住所：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）

保荐机构（主承销商）



（住所：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 12-15 层）

二〇一九年二月

## 声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

凡欲认购本期可转换公司债券（简称“债券”、“可转债”）的投资者，请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

投资者认购或持有本期可转换公司债券视作同意债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人等主体权利义务的相关约定。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为其投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于深圳证券交易所网站（[http:// www.szse.cn](http://www.szse.cn)）。

## 重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

### 一、公司本次公开发行可转债的信用评级为 AA 级

公司聘请联合信用评级有限公司为本次发行的可转债进行信用评级，评级结果为 AA 级，该级别反映了本次发行的可转债信用质量良好，信用风险较低；联合信用评级有限公司评定公司主体信用评级为 AA 级，该级别反映了公司偿还债务的能力较强，受不利经济环境的影响较小，违约风险较低。本次发行的可转债上市后，联合信用评级有限公司将进行跟踪评级。

### 二、公司本次公开发行可转债的担保事项

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2017 年 12 月 31 日，发行人经审计的归属于母公司股东的净资产为 22.51 亿元，不低于 15 亿元，因此公司未对本次公开发行的可转换公司债券发行提供担保，请投资者特别关注。

三、可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券，其二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款和转股价格向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响，需要可转债的投资者具备更多的专业知识。和股票、债券一样，可转债的价格会有上下波动，从而可能使投资者遭受损失。为此，公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以便作出正确的投资决策。

投资本次发行的可转债还应注意：

1、投资者认购或以其他方式持有本次发行的可转债，即视为同意债券持有人会议规则。

2、本次发行的可转债满足可转债转股价格修正条件时，公司董事会是否提议修正转股价格以及该等提议会否被股东大会批准存在不确定性。

3、与普通的公司债券不同，可转债持有者有权利在转股期内按照事先约定的价格将可转债转换为公司股票。因可转债特有的转股权利，多数情况下可转债的发行利率比类似期限类似评级的可比公司债券的利率更低。另一方面，可转债的交易价格也受到公司股价波动的影响。公司可转债的转股价格为事先约定的价格，不随着市场股价的波动而波动，有可能公司可转债的转股价格会高于公司股票的市场价格。因此，如果公司股票的交易价格出现不利波动，同时可转债本身的利率较低，可转债的交易价格也会随之出现波动，甚至有可能低于面值，从而可能使投资者面临一定的投资风险。

#### 四、请投资者特别关注本次募集资金投资项目的风险

公司本次募集资金将投向于高端医疗耗材产业化项目。公司对拟利用募集资金投资项目的分析是结合公司近年来业务经营情况，以对行业政策的合理预期和对行业发展趋势的判断等为基础而做出的。但未来若经营环境发生重大不利变化或募集资金不能及时到位，或者在项目实施过程中，因遇到国家宏观政策、市场、技术、环保、财务变化等导致各项目所依赖的条件发生变化，可能致使项目不能如期完成或预期收益无法实现，从而影响公司的经营业绩。

本次发行募集资金到位且可转换公司债券全部转股后，公司净资产规模和总股本规模将有所提高，由于募投项目利润释放需要一定时间，从而导致短期内公司的每股收益和净资产收益率存在被摊薄的风险。此外，若本次发行募集资金不能实现预期效益，也将可能导致公司的每股收益和净资产收益率被摊薄，从而降低公司的股东回报。

#### 五、未来在触发转股价格修正条款时，转股价格是否向下修正以及修正幅度存在不确定性风险

本次发行设置了公司转股价格向下修正条款，在本可转债存续期间，当公司股票出现在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价低于当期转股价格 90% 的情况，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交股东大会表决。在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案；或公司董事会所提出的转股价格向下调整方案未获得股东大会审议通过。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险。

## 六、公司的股利分配政策和现金分红比例

### （一）公司现行的股利分配政策

根据《公司法》、《证券法》、《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》、《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37 号）、《上市公司监管指引第 3 号--上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43 号）等相关法律法规，公司结合自身实际情况对公司章程中有关利润分配的条款进行修订，制定了《未来三年（2017-2019 年）股东回报规划》，并经公司 2016 年第五次（临时）股东大会审议通过。

公司现行适用的公司章程中第一百九十一条公司利润分配政策为：

#### 1、利润分配的原则

公司的股东分红回报规划充分考虑和听取股东（特别是公众投资者和中小投资者）、独立董事和外部监事的意见，在保证公司正常经营业务发展的前提下，坚持现金分红这一基本原则。

公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报、兼顾公司的可持续发展，并坚持如下原则：

- （1）按法定顺序分配的原则；
- （2）存在未弥补亏损不得分配的原则；
- （3）公司持有的本公司股份不得分配利润的原则。

## 2、利润分配的方案

### (1) 利润分配的形式

公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合或法律、法规允许的其他方式分配，且优先采取现金分红的利润分配形式。

### (2) 利润分配的时间间隔

在符合利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司原则上每年年度股东大会召开后进行一次分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期分红。

### (3) 现金分红的条件

1) 公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值、且现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营；

2) 审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

3) 公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

### (4) 各期现金分红的比例

公司应保持利润分配政策的连续性和稳定性，在满足现金分红条件时，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，且任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

董事会应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的, 进行利润分配时, 现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的, 可以按照前项规定处理。

#### (5) 股票股利分配的条件

在满足现金股利分配的条件下, 若公司营业收入和净利润增长快速, 且董事会认为公司股本规模及股权结构合理的前提下, 可以在提出现金股利分配预案之外, 提出并实施股票股利分配预案。

(6) 存在股东违规占用公司资金情况的, 公司应当扣减该股东所分配的现金红利, 以偿还其占用的资金。

### 3、利润分配的决策程序和机制

公司每年利润分配预案由公司董事会结合公司章程的规定、盈利情况、资金供给和需求情况提出、拟订。董事会审议现金分红具体方案时, 应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜。独立董事应对利润分配预案发表明确的独立意见。分红预案经董事会审议通过, 方可提交股东大会审议。独立董事可以征集中小股东的意见, 提出分红提案, 并直接提交董事会审议。

股东大会对现金分红具体方案进行审议时, 应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流(包括但不限于提供电话沟通、邮件沟通、传真沟通等方式邀请中小股东参会等), 充分听取中小股东的意见和诉求, 并及时答复中小股东关心的问题。分红预案应由出席股东大会的股东或股东代理人以所持二分之一以上的表决权通过。

公司当年盈利, 董事会未作出现金利润分配预案的, 应当在定期报告中披露原因, 还应说明原因, 未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划, 并由独立董事发表独立意见, 同时在召开股东大会时, 公司应当提供网络投票等方式以方便中小股东参与股东大会表决。

### 4、有关利润分配的信息披露机制和监督机制

公司应严格按照有关规定在年度报告、半年度报告中详细披露利润分配方案和现金分红政策的制定及执行情况，说明是否符合《公司章程》的规定或者股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关的决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分维护等。

对现金分红政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。如公司当年盈利，董事会未作出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，还应说明原因，未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划。

监事会应对董事会和管理层执行公司利润分配政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督，并应对年度内盈利但未提出利润分配的预案，就相关政策、规划执行情况发表专项说明和意见。

## 5、利润分配政策的调整原则

公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，需调整利润分配政策的，应以股东权益保护为出发点，调整后的利润分配政策不得违反相关法律法规、规范性文件及本章程的规定；公司董事会在调整利润分配政策的论证过程中，需充分听取独立董事、监事和中小股东的意见，有关调整利润分配政策的议案，由独立董事、监事会发表意见，经公司董事会审议后提交公司股东大会批准，并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。公司同时应当提供网络投票方式以方便中小股东参与股东大会表决。

### (二) 公司最近三年利润分配的具体实施情况

#### 1、2015 年度利润分配情况

2016 年 5 月 17 日，公司召开 2015 年度股东大会审议通过《公司 2015 年度利润分配及资本公积金转增股本预案》，公司 2015 年度不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

#### 2、2016 年度利润分配情况



2017年5月19日，公司召开2016年度股东大会，审议通过《公司2016年度利润分配及资本公积转增股本预案》，以截至2016年12月31日公司总股本444,066,978股为基数，公司向全体股东每10股派发现金红利1元（含税），共计分配利润44,406,697.80元；同时以截至2016年12月31日公司总股本444,066,978股为基数，以资本公积转增股本，向全体股东每10股转增5股，共计转增股本222,033,489股。

### 3、2017年度利润分配情况

2018年4月3日，公司召开2017年度董事会，审议通过《公司2017年度利润分配及资本公积转增股本预案》，以截至2017年12月31日公司总股本705,954,330股为基数，公司向全体股东每10股派发现金红利0.5元（含税），共计分配利润35,297,716.05元，不送红股，不以资本公积金转增股本。

#### （三）公司最近三年现金股利分配情况

公司最近三年的现金分红情况如下：

单位：万元

分红年度	现金分红金额 (含税)	分红年度合并报表中归属于 上市公司股东的净利润	占合并报表中归属于上市公司 股东的净利润的比率
2017年	3,529.77	17,516.02	20.15%
2016年	4,440.67	11,415.36	38.90%
2015年	0.00	11,905.63	0.00%
最近三年累计现金分红占最近三年实现的年均可分配净利润的比例的58.55%			

## 目 录

声 明 .....	1
重大事项提示 .....	2
目 录 .....	9
<b>第一章 本次发行概况 .....</b>	<b>11</b>
一、本次发行基本情况.....	11
二、本次发行方案.....	12
三、本次发行的相关机构.....	22
<b>第二章 发行人主要股东情况 .....</b>	<b>26</b>
一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况.....	26
三、控股股东和实际控制人情况.....	27
<b>第三章 财务会计信息 .....</b>	<b>28</b>
一、发行人最近三年及一期财务报表.....	28
二、注册会计师审计意见类型.....	41
三、合并报表范围及其变化.....	41
四、发行人报告期内主要财务指标.....	42
<b>第四章 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>45</b>
一、公司财务状况分析.....	45
<b>第四章 发行人本次募集资金运用 .....</b>	<b>109</b>
一、本次公开发行可转换公司债券募集资金使用计划.....	109
二、本次公开发行可转换公司债券的背景.....	109

三、本次公开发行可转换公司债券的目的.....	111
四、本次募集资金投资项目情况.....	112
五、本次发行可转债对公司经营管理和财务状况的影响.....	118
<b>第十一章 备查文件 .....</b>	<b>121</b>

## 第一章 本次发行概况

### 一、本次发行基本情况

#### (一) 发行人基本情况

发行人名称:	深圳市尚荣医疗股份有限公司
英文名称:	Shenzhen Glory Medical Co.,Ltd.
公司住所:	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
法定代表人:	梁桂秋
注册资本:	705,954,330 元
A 股股票代码:	002551
A 股上市地:	深圳证券交易所
董事会秘书:	林立
邮政编码:	518116
电话号码:	0755-82290988
传真号码:	0755-89926159
电子信箱:	gen@glory-medical.com.cn
经营范围:	医疗设备及医疗系统工程、医疗设施的技术开发（不含限制项目）；净化及机电设备的安装；建筑材料、五金制品、机电产品、电子电器产品的购销及其他国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）；兴办实业（具体项目另行申报）；医疗器械销售（具体按许可证办理）；医疗器械生产（在龙岗区另设分公司从事生产经营活动）；医疗器械、设备的租赁；进出口业务（具体按进出口资格证书经营）；建筑工程施工；建筑工程安装；建筑室内外装修装饰工程；市政公用工程的施工；地基与基础工程的施工；房屋建筑消防设施工程的施工；建筑劳务分包（取得建设行政主管部门的资质证书方可经营）；救护车的生产和销售；投资建设医院。

#### (二) 本次发行的核准情况

公司第五届董事会第十次会议于 2018 年 4 月 3 日在公司会议室召开，会议在保证全体董事充分发表意见的前提下，逐项审议并通过了《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》等议案。本次会议审议通过本次发行可转债募集资

金金额不超过 90,000 万元，其中高端医疗耗材产业化项目 75,000 万元，增加医院整体建设业务资金 15,000 万元。

公司 2018 年第二次临时股东大会于 2018 年 4 月 19 日逐项审议并通过了《关于公司<公开发行可转换公司债券方案>的议案》等议案。

公司第五届董事会第二十七次临时会议于 2018 年 7 月 9 日在公司会议室召开，会议在保证全体董事充分发表意见的前提下，逐项审议并通过了《关于公司公开发行可转换公司债券方案（修订稿）的议案》等议案。本次会议审议通过本次发行可转债募集资金金额不超过 75,000 万元，为高端医疗耗材产业化项目 75,000 万元。根据 2018 年第二次临时股东大会决议授权，无需再次提交股东大会审议。

2018 年 11 月 15 日，中国证监会核发《关于核准深圳市尚荣医疗股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2018] 1843 号），核准公司向公众公开发行面值总额 75,000.00 万元可转换公司债券。

## 二、本次发行方案

### （一）发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

### （二）发行规模

本次可转换公司债券的发行总额为人民币 75,000.00 万元（含本数），发行数量为 750 万张。

### （三）债券期限

根据相关法律法规和公司本次可转换公司债券募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次可转换公司债券的发行规模及公司未来的经营和财务等情况，本次发行的可转换公司债券的存续期限为自发行之日起 6 年。

### （四）票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

### （五）债券利率

本次发行的可转债票面利率具体为：第一年0.4%、第二年0.6%、第三年1.0%、第四年1.5%、第五年1.8%、第六年2.0%。

### （六）还本付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

#### 1、年利息计算：

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$ ；

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率。

#### 2、付息方式

①本次可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包

括付息债权登记日)转换成股票的可转换公司债券,公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④可转债持有人所获得利息收入的应付税项由可转换公司债券的持有人承担。

### (七) 转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期自可转换公司债券发行结束之日起满 6 个月后第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

### (八) 转股股数确定方式

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时,转股数量的计算方式为:  $Q=V/P$ , 并以去尾法取一股的整数倍, 其中:

V: 指可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额;

P: 指为申请转股当日有效的转股价格。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的可转换公司债券余额,公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定,在可转换公司债券持有人转股当日后的 5 个交易日内以现金兑付该可转换公司债券余额及该余额所对应的当期应计利息。

### (九) 转股价格的确定和调整

#### 1、初始转股价格的确定

本次发行的可转换公司债券初始转股价格为 4.94 元/股,不低于募集说明书公告日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价(若在该 20 个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形,则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算)和前 1 个交易日公司 A 股股票交易均价,具体初始转股价格由股东大会授权公司董事会在发行前根据市场和公司具体情况与保荐机构(主承销商)协商确定。

前 20 个交易日公司股票交易均价=前 20 个交易日公司股票交易总额/该 20

个交易日公司股票交易总量；前 1 个交易日公司股票交易均价=前 1 个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

## 2、转股价格的调整

在本次发行之后，若公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送红股或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P1$  为调整后转股价； $P0$  为调整前转股价； $n$  为派送红股或转增股本率； $A$  为增发新股价或配股价； $k$  为增发新股或配股率； $D$  为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按本公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使本公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，本公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制定。

### （十）转股价格向下修正条款



## 1、修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前 1 个交易日公司股票交易均价之间的较高者。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述 30 个交易日内发生过因除权、除息等引起公司转股价格调整的情形，则转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

## 2、修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司将于转股价格向下修正触发日的次日在中国证监会指定的信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度和暂停转股期间等有关信息。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

### （十一）赎回条款

#### 1、到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后 5 个交易日内，公司将以本次发行的可转债的票面面值的 110%（含最后一期利息）的价格向本次可转债持有人赎回全部未转股的可转换公司债券。

#### 2、有条件赎回条款

在本次发行可转换公司债券的转股期内，如果本公司 A 股股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），经相关监管部门批准（如需），公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎

回全部或部分未转股的可转换公司债券。若在上述交易日内发生过因除权、除息等引起公司转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

此外，当本次发行的可转换公司债券未转股的票面总金额不足人民币 3,000 万元时，本公司有权按面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

其中：IA 为当期应计利息；

B 为本次发行的可转换公司债券持有人持有的将赎回的可转换公司债券票面总金额；

i 为可转换公司债券当年票面利率；

t 为计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

## （十二）回售条款

### 1、有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续 30 个交易日的收盘价格低于当期转股价的 70% 时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计

算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续 30 个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

## 2、附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。可转换公司债券持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权，不能再行使附加回售权。

### （十三）转股后的股利分配

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司 A 股股票享有与原 A 股股票同等的权益，在股利发放的股权登记日下午收市后登记在册的所有普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

### （十四）发行方式及发行对象

本次发行的可转换公司债券向股权登记日收市后登记在册的公司原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上向社会公众投资者通过深圳证券交易所交易系统发售的方式进行，认购金额不足 75,000.00 万元的部分由保荐机构（主承销商）根据承销协议及承销团协议进行包销。

本次可转换公司债券的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

### （十五）向原股东配售的安排

本次发行的可转换公司债券向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。原股东可优先配售的尚荣转债数量为其在股权登记日收市后登记在册的持有“尚荣医疗”股份数量按每股配售1.0624元面值可转换公司债券的比例计算，并按100元/张转换为张数，每1张为一个申购单位。

原股东优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售权的部分将通过深圳证券交易所交易系统网上发行，余额由保荐机构（主承销商）组织承销团按照承销协议及承销团协议的约定全额包销。

### （十六）债券持有人会议相关事项

#### 1、债券持有人的权利与义务

##### （1）可转债债券持有人的权利

- ①依照其所持有的本次可转债数额享有约定利息；
- ②根据《可转债募集说明书》约定条件将所持有的本次可转债转为公司 A 股股票；
- ③根据《可转债募集说明书》约定的条件行使回售权；
- ④依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的本次可转债；
- ⑤依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- ⑥按《可转债募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付本次可转债本息；
- ⑦依照法律、行政法规等相关规定参与或者委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

⑧法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

(2) 可转债债券持有人的义务

①遵守公司所发行的本次可转债条款的相关规定；

②依其所认购的本次可转债数额缴纳认购资金；

③遵守债券持有人会议形成的有效决议；

④除法律、法规规定及《可转债募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付本次可转债的本金和利息；

⑤法律、行政法规及公司章程规定应当由本次可转债持有人承担的其他义务。

2、债券持有人会议的召开情形

在本次发行的可转换公司债券存续期内，发生下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

(1) 公司拟变更可转债募集说明书的约定；

(2) 公司不能按期支付本期可转债本息；

(3) 公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

(4) 修订可转换公司债券持有人会议规则；

(5) 其他对债券持有人权益有重大实质影响事项的发生。

(6) 根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

单独或合计持有本次可转债 10%以上未偿还债券面值的持有人和公司董事会以及中国证监会规定的其他机构或人士可以书面提议召开债券持有人会议。

(十七) 本次募集资金用途

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		<b>90,576.00</b>	<b>75,000.00</b>

#### （十八）担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

#### （十九）募集资金存管

公司已经制定《募集资金管理制度》，本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

#### （二十）本次发行可转换公司债券方案的有效期限

本次发行可转换公司债券决议的有效期为公司股东大会审议通过本次发行方案之日起十二个月。

#### （二十一）债券评级

公司聘请联合信用评级有限公司为本次发行的可转债进行信用评级，评级结果为 AA 级，该级别反映了本次发行的可转债信用质量良好，信用风险较低；联合信用评级有限公司评定公司主体信用评级为 AA 级，该级别反映了公司偿还债务的能力较强，受不利经济环境的影响较小，违约风险较低。

#### （二十二）承销方式及承销期

##### 1、承销方式

本次发行由主承销商以余额包销方式承销。

##### 2、承销期

本次可转债发行的承销期为自 2019 年 2 月 12 日至 2019 年 2 月 20 日。

**(二十三) 发行费用**

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	1,500.00
律师费用	55.00
会计师费用	140.00
资信评级费用	25.00
信息披露及路演推介、发行手续费等	57.50
合计	1,777.50

发行费用的实际发生金额会因实际情况略有增减。

**(二十四) 本次发行有关的时间及停、复牌安排**

日期	事项	停复牌安排
2019年2月12日 T-2	刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告	正常交易
2019年2月13日 T-1	原 A 股股东优先配售股权登记日；网上路演	正常交易
2019年2月14日 T	刊登发行提示性公告；原 A 股股东优先配售（缴付足额资金）；网上申购（无需缴付申购资金）、确定网上中签率	正常交易
2019年2月15日 T+1	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》；网上发行摇号抽签	正常交易
2019年2月18日 T+2	刊登《网上中签结果公告》网上申购中签缴款（投资者确保资金账户在 T+2 日日终有足额的可转债认购资金）	正常交易
2019年2月19日 T+3	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
2019年2月20日 T+4	刊登《发行结果公告》	正常交易

上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，主承销商将及时公告，修改发行日程。

**(二十五) 本次发行证券的上市流通**

本次发行的可转债发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

**三、本次发行的相关机构****(一) 发行人**

名称：深圳市尚荣医疗股份有限公司

法定代表人：梁桂秋

公司住所：深圳市龙岗区宝龙工业城宝龙 5 路 2 号尚荣科技工业园

邮政编码：518116

联系电话：0755-82290988

传真：0755-89926159

## （二）保荐人、主承销商

名称：东兴证券股份有限公司

法定代表人：魏庆华

办公地址：北京市西城区金融大街 5 号（新盛大厦）12、15 层

邮编：100032

保荐代表人：于洁泉、袁科

项目协办人：朱彤

项目组其他成员：胡天一、綦飞、秦伟、田霏

联系电话：010-66555253

传真：010-66555103

## （三）审计机构

名称：大华会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：梁春

签字会计师：方建新、陈瑜星

办公地址：北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 1101

联系电话：0755-82966598



传真：0755-82966250

名称：四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：李武林

签字会计师：冯渊、陈宗英

办公地址：成都市洗面桥街 18 号金茂礼都南 28 楼

联系电话：028-85560449

传真：028-85592480

名称：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：杨剑涛

签字会计师：朱子武、叶庚波

办公地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 号楼中海地产广场西塔  
5-11 层

联系电话：010-88095588

传真：010-88091190

#### （四）发行人律师事务所

名称：广东华商律师事务所

负责人：高树

经办律师：周玉梅、黎志琛

办公地址：深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 22-23 层

联系电话：0755-83025845

传真：0755-83025058

#### （五）资信评级机构

名称：联合信用评级有限公司

法定代表人：李信宏

评级人员：杨婷、蒲雅修

办公地址：天津市南开区水上公园北道 38 号爱丽园公寓 508

联系电话：010-85172818

传真：010-85171273

#### （六）申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所

总经理：王建军

办公地址：深圳市福田区深南大道 2012 号

联系电话：0755-82083333

传真：0755-82083275

#### （七）证券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

法定代表人：周宁

办公地址：深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28 楼

联系电话：0755-21899999

传真：0755-21899000

#### （八）收款银行（东兴证券）

名称：中国银行金融中心支行

户名：东兴证券股份有限公司

账号：322056023692

## 第二章 发行人主要股东情况

### 一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况

截至 2018 年 6 月 30 日，公司股本总额为 705,954,330 股，公司的股本结构如下：

股权性质	股份数量（股）	股份比例（%）
一、限售流通股	298,381,180	42.27
二、非限售流通股	407,573,150	57.73
三、总股本	<b>705,954,330</b>	<b>100.00</b>

截至 2018 年 6 月 30 日，公司前十大股东及持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	限售股数量（股）	股东性质
1	梁桂秋	279,397,980	39.58	209,548,485	境内自然人
2	梁桂添	58,093,225	8.23	43,569,919	境内自然人
3	广州市玄元投资管理有 限公司—玄元六度元宝 7 号私募投资基金	22,197,558	3.14	22,197,558	基金、理财 产品等
4	梁桂忠	12,767,205	1.81	-	境内自然人
5	凯银投资管理有限公司 —德清嘉洛投资管理合 伙企业（有限合伙）	9,322,974	1.32	9,322,974	基金、理财 产品等
6	中央汇金资产管理有限 责任公司	7,775,484	1.10	-	国有法人
7	黄宁	3,990,568	0.57	2,992,926	境内自然人
8	蒋杏英	2,890,000	0.41	-	境内自然人
9	华融证券—工行—华融 分级固利 8 号限额特定 资产管理计划	2,219,756	0.31	2,219,756	基金、理财 产品等
10	华融证券—工商银行— 华融分级固利 27 号集合 资产管理计划	2,219,756	0.31	2,219,756	基金、理财 产品等
	合计	<b>400,874,506</b>	<b>56.78</b>	<b>292,071,374</b>	-

### 三、控股股东和实际控制人情况

截至本募集说明书出具之日，梁桂秋先生持有公司 279,397,980 股，占公司股本总额的比例为 39.58%，为公司控股股东和实际控制人。

### 第三章 财务会计信息

发行人 2015 年度财务报告经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具标准无保留意见的审计报告“瑞华审字【2016】48310002 号”；发行人 2016 年度财务报告经四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具标准无保留意见的审计报告“川华信审【2017】236 号”；发行人 2017 年度财务报告经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具标准无保留意见的审计报告“大华审字【2018】005699 号”。

本节的财务会计数据及有关分析引用的财务会计数据，非经特别说明，均引自公司 2015 年度、2016 年度、2017 年度经审计的财务报告。2018 年半年度财务报表未经审计。

#### 一、发行人最近三年及一期财务报表

发行人最近三年及一期的财务报表（包括合并报表和母公司报表）如下表：

## 合并资产负债表

单位：元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	490,432,011.95	763,852,552.51	523,925,091.88	385,923,211.77
应收票据	1,758,355.85	143,499.90	1,704,000.00	2,542,407.00
应收账款	1,082,554,093.30	1,050,592,504.39	1,234,237,201.62	932,847,494.96
预付款项	111,770,166.66	21,401,059.20	28,554,880.12	84,194,629.43
应收利息	-	-	202,430.58	558,018.06
其他应收款	67,484,135.46	63,235,841.83	44,319,418.14	38,829,406.17
存货	331,939,837.69	360,851,482.51	327,028,354.59	299,086,120.83
一年内到期的非流动资产	67,236,086.88	75,738,425.74	37,062,835.65	36,217,943.94
其他流动资产	58,477,148.09	83,807,202.69	151,227,348.26	279,792,077.39
<b>流动资产合计</b>	<b>2,211,651,835.88</b>	<b>2,419,622,568.77</b>	<b>2,348,261,560.84</b>	<b>2,059,991,309.55</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	20,000.00	20,000.00	652,533,425.00	20,000.00
长期应收款	117,052,599.47	154,431,694.28	99,817,975.48	105,587,161.13
长期股权投资	24,648,185.59	28,005,455.28	8,130,625.48	8,039,390.17
投资性房地产	34,706,094.07	35,967,609.19	38,490,639.43	41,013,669.67
固定资产	231,574,762.36	228,235,099.40	225,171,321.27	234,223,432.41
在建工程	584,687,862.42	544,821,515.47	244,932,802.78	156,433,684.87
无形资产	235,929,993.78	236,469,249.91	241,706,316.70	163,023,098.38
商誉	156,468,052.52	156,468,052.52	153,163,297.88	153,163,297.88
长期待摊费用	6,908,273.35	7,529,321.83	5,021,378.08	5,741,618.16
递延所得税资产	46,446,330.00	42,000,415.09	39,450,734.02	31,104,532.24
其他非流动资产	436,287,113.86	456,826,475.06	1,504,948.00	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,874,729,267.42</b>	<b>1,890,774,888.03</b>	<b>1,709,923,464.12</b>	<b>898,349,884.91</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,086,381,103.30</b>	<b>4,310,397,456.80</b>	<b>4,058,185,024.96</b>	<b>2,958,341,194.46</b>

## 合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
<b>流动负债：</b>				
短期借款	149,336,356.16	122,441,077.44	205,754,646.82	242,824,513.50
应付票据	26,739,673.09	27,679,624.70	103,904,164.40	17,863,324.71
应付账款	610,568,432.07	862,349,169.74	788,827,135.14	574,431,015.34
预收款项	70,587,699.16	71,732,207.35	178,305,496.74	105,434,064.20
应付职工薪酬	21,917,549.89	22,319,118.46	21,840,824.36	17,819,765.52
应交税费	165,193,325.50	150,326,620.23	107,194,225.67	97,090,882.13
应付利息	-	1,251,349.02	1,224,195.23	692,282.77
应付股利	46,104,421.66	24,070,750.61	10,384,151.46	9,942,078.29
其他应付款	117,194,885.80	170,787,289.97	124,718,777.37	132,824,956.29
一年内到期的非流动负债	15,243,497.88	54,918,475.75	7,989,480.59	6,687,959.10
<b>流动负债合计</b>	<b>1,222,885,841.21</b>	<b>1,507,875,683.27</b>	<b>1,550,143,097.78</b>	<b>1,205,610,841.85</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	42,580,000.00	42,953,709.10	84,596,438.40	61,046,991.63
长期应付款	-	-	150,000,000.00	-
递延收益	78,087,314.54	80,669,358.37	84,416,779.17	86,930,866.67
递延所得税负债	5,695,038.43	5,695,038.43	18,107,823.39	23,322,005.92
<b>非流动负债合计</b>	<b>126,362,352.97</b>	<b>129,318,105.90</b>	<b>337,121,040.96</b>	<b>171,299,864.22</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,349,248,194.18</b>	<b>1,637,193,789.17</b>	<b>1,887,264,138.74</b>	<b>1,376,910,706.07</b>
<b>股东权益：</b>				
股本	705,917,914.00	705,954,330.00	444,066,978.00	435,545,462.00
资本公积	903,105,608.03	903,059,455.43	814,625,747.33	618,937,428.85
减：库存股	11,902,363.10	13,321,644.08	23,285,055.24	36,607,009.08
盈余公积	38,374,822.84	38,374,822.84	32,245,524.24	32,036,395.95
未分配利润	671,510,885.83	621,303,743.65	496,679,000.73	382,734,570.77
其他综合收益	-890,283.32	-4,002,442.93	-180,853.96	-2,235,197.04
<b>归属于母公司股东权益合计</b>	<b>2,306,116,584.28</b>	<b>2,251,368,264.91</b>	<b>1,764,151,341.10</b>	<b>1,430,411,651.45</b>
少数股东权益	431,016,324.84	421,835,402.72	406,769,545.12	151,018,836.94
<b>股东权益合计</b>	<b>2,737,132,909.12</b>	<b>2,673,203,667.63</b>	<b>2,170,920,886.22</b>	<b>1,581,430,488.39</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>4,086,381,103.30</b>	<b>4,310,397,456.80</b>	<b>4,058,185,024.96</b>	<b>2,958,341,194.46</b>

## 合并利润表

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>1,071,803,503.95</b>	<b>2,006,477,112.36</b>	<b>1,946,049,938.30</b>	<b>1,666,319,455.27</b>
减：营业成本	795,576,631.33	1,533,731,866.04	1,471,059,232.82	1,229,581,184.05
营业税金及附加	7,495,903.74	19,769,663.31	26,159,996.66	27,223,482.97
销售费用	28,291,088.49	69,920,904.94	67,814,986.59	59,260,964.49
管理费用	81,950,976.57	153,285,633.51	151,141,479.01	152,314,224.77
财务费用	-2,639,903.08	6,812,755.50	19,454,479.74	5,098,938.85
资产减值损失	27,711,893.42	11,916,544.96	61,549,942.05	31,476,252.09
加：公允价值变动收益				
投资收益（损失以“-”号填列）	-2,626,464.68	-337,252.55	5,512,163.31	6,465,559.73
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-3,357,269.68	-4,610,198.30	91,235.31	276,392.43
资产处置收益	-	-	-20,954.04	-
其他收益	5,859,943.73	14,708,506.20	-	-
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>136,650,392.53</b>	<b>225,410,997.75</b>	<b>154,361,030.70</b>	<b>167,829,967.78</b>
加：营业外收入	897,376.33	712,611.64	8,368,660.60	4,941,609.45
减：营业外支出	63,392.25	814,978.17	577,500.84	436,706.61
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	19,775.97
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>137,484,376.61</b>	<b>225,308,631.22</b>	<b>162,152,190.46</b>	<b>172,334,870.62</b>
减：所得税费用	32,866,288.87	36,134,266.95	25,828,620.90	28,884,059.95
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>104,618,087.74</b>	<b>189,174,364.27</b>	<b>136,323,569.56</b>	<b>143,450,810.67</b>
归属于母公司股东的净利润	96,010,300.59	175,160,241.78	114,153,558.25	119,056,313.96
少数股东损益	8,607,787.15	14,014,122.49	22,170,011.31	24,394,496.71
<b>五、其他综合收益税后净额</b>	<b>3,329,773.99</b>	<b>-2,769,853.86</b>	<b>2,054,343.08</b>	<b>-2,235,197.04</b>
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	3,112,159.61	-3,821,588.97	2,054,343.08	-2,235,197.04



项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	217,614.38	1,051,735.11	-	-
<b>六、综合收益总额</b>	<b>107,947,861.73</b>	<b>186,404,510.41</b>	<b>138,377,912.64</b>	<b>141,215,613.63</b>
归属于母公司股东的综合收益总额	99,122,460.20	171,338,652.81	116,207,901.33	116,821,116.92
归属于少数股东的综合收益总额	8,825,401.53	15,065,857.60	22,170,011.31	24,394,496.71
<b>七、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益	0.14	0.26	0.17	0.18
（二）稀释每股收益	0.14	0.26	0.17	0.18

## 合并现金流量表

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	773,303,769.36	2,159,045,661.07	1,826,019,009.10	1,775,032,002.97
收到的税费返还	20,546,830.67	26,880,757.77	18,848,736.97	23,136,237.10
收到其他与经营活动有关的现金	27,686,890.90	73,641,684.77	62,243,920.44	139,765,964.94
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>821,537,490.93</b>	<b>2,259,568,103.61</b>	<b>1,907,111,666.51</b>	<b>1,937,934,205.01</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	634,219,665.91	1,553,426,787.13	1,122,585,087.30	1,322,047,571.91
支付给职工以及为职工支付的现金	110,545,981.62	228,556,406.34	212,167,256.03	184,367,582.31
支付的各项税费	58,372,778.81	107,992,574.61	94,539,473.10	62,330,076.74
支付其他与经营活动有关的现金	173,764,504.12	134,198,710.07	196,401,564.05	151,563,994.84
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>976,902,930.46</b>	<b>2,024,174,478.15</b>	<b>1,625,693,380.48</b>	<b>1,720,309,225.80</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-155,365,439.53</b>	<b>235,393,625.46</b>	<b>281,418,286.03</b>	<b>217,624,979.21</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	185,133,356.16	773,180,000.00	122,500,000.00	-
取得投资收益收到的现金	782,556.02	4,318,302.84	5,420,928.00	6,530,699.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	409,010.61	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	29,948,048.97	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	822,964.89	35,000,000.00	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>185,915,912.18</b>	<b>808,678,327.31</b>	<b>162,920,928.00</b>	<b>6,530,699.41</b>
购建固定资产、无	86,182,976.69	345,041,711.58	141,827,756.23	83,831,134.14

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
形资产和其他长期资产支付的现金				
投资支付的现金	159,000,000.00	685,242,074.98	509,669,625.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	114,140,817.09
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	256,000,000.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>245,182,976.69</b>	<b>1,030,283,786.56</b>	<b>651,497,381.23</b>	<b>453,971,951.23</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-59,267,064.51</b>	<b>-221,605,459.25</b>	<b>-488,576,453.23</b>	<b>-447,441,251.82</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	359,690,485.22	231,629,625.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	33,629,625.00	-
取得借款收到的现金	458,797,620.17	996,084,652.15	1,145,041,096.48	737,811,519.91
收到其他与筹资活动有关的现金	26,137,499.21	169,208,669.84	-	2,066,203.10
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>484,935,119.38</b>	<b>1,524,983,807.21</b>	<b>1,376,670,721.48</b>	<b>739,877,723.01</b>
偿还债务支付的现金	461,191,170.69	1,075,273,955.67	1,016,839,238.06	626,154,463.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	58,214,195.15	44,868,783.62	18,186,882.49	52,758,882.59
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	9,620,876.33	-	2,622,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	26,179,532.30	193,032,275.22	22,479,601.73	17,773,555.01
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>545,584,898.14</b>	<b>1,313,175,014.51</b>	<b>1,057,505,722.28</b>	<b>696,686,900.66</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-60,649,778.76</b>	<b>211,808,792.70</b>	<b>319,164,999.20</b>	<b>43,190,822.35</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>191,858.54</b>	<b>-7,009,692.50</b>	<b>2,775,793.77</b>	<b>-1,241,634.48</b>

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
五、现金及现金等价物净增加额	-275,090,424.26	218,587,266.41	114,782,625.77	-187,867,084.74
加：期初现金及现金等价物余额	580,783,688.45	362,196,422.04	247,413,796.27	435,280,881.01
六、期末现金及现金等价物余额	305,693,264.19	580,783,688.45	362,196,422.04	247,413,796.27

## 母公司资产负债表

单位：元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	326,054,737.26	599,264,067.28	290,579,148.57	222,910,726.64
交易性金融资产	-		-	-
应收票据	500,000.00	-	500,000.00	-
应收账款	253,005,363.30	195,359,892.98	436,251,465.24	400,514,234.46
预付款项	25,535,238.78	3,406,840.77	9,317,768.60	74,393,019.68
应收利息	-	-	181,319.44	456,805.91
应收股利	-	-	11,758,848.85	11,758,848.85
其他应收款	765,076,999.17	584,139,867.40	544,275,239.22	174,065,482.65
存货	30,806,442.04	28,299,420.24	18,800,275.20	22,380,729.27
一年内到期的非流动资产	57,828,841.91	62,978,102.18	27,019,071.59	26,023,271.22
其他流动资产	38,162,950.55	53,000,000.00	145,000,000.00	238,386,192.84
<b>流动资产合计</b>	<b>1,496,970,573.01</b>	<b>1,526,448,190.85</b>	<b>1,483,683,136.71</b>	<b>1,170,889,311.52</b>
<b>非流动资产：</b>				
长期应收款	114,744,986.71	147,700,100.32	54,612,906.31	83,107,118.56
长期股权投资	725,516,665.44	725,516,665.44	775,516,665.44	625,516,665.44
投资性房地产	34,706,094.07	35,967,609.19	38,490,639.43	41,013,669.67
固定资产	96,494,867.81	99,767,129.94	106,162,462.19	114,170,172.67
在建工程	-	-	-	-
无形资产	10,395,230.16	10,572,663.30	10,927,529.58	11,282,395.86
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	1,251,928.40	1,301,000.30	1,699,368.00	2,146,164.00
递延所得税资产	9,380,844.52	7,630,787.58	13,758,595.98	12,924,377.51
其他非流动资产	-	1,154,395.34	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>992,490,617.11</b>	<b>1,029,610,351.41</b>	<b>1,001,168,166.93</b>	<b>890,160,563.71</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,489,461,190.12</b>	<b>2,556,058,542.26</b>	<b>2,484,851,303.64</b>	<b>2,061,049,875.23</b>

## 母公司资产负债表（续）

单位：元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
<b>流动负债：</b>				
短期借款	-	-	44,000,000.00	35,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	17,112,700.00	1,335,450.00	93,825,330.26	16,330,688.51
应付账款	173,902,067.19	168,194,713.74	272,203,162.00	267,125,812.81
预收款项	36,511,208.38	19,833,617.45	11,007,058.28	38,686,473.28
应付职工薪酬	1,708,017.43	3,706,972.22	4,603,233.50	4,441,681.24
应交税费	22,318,836.93	19,654,684.11	33,047,093.26	51,391,051.89
应付利息	-	-	-	-
应付股利	35,297,716.50	23,657,642.92	321,201.95	321,201.95
其他应付款	362,749,106.81	445,510,917.45	511,995,245.25	388,102,195.18
一年内到期的非流动负债	12,543,639.24	13,987,347.17	6,789,622.01	4,988,100.52
其他流动负债	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>662,143,292.48</b>	<b>695,881,345.06</b>	<b>977,791,946.51</b>	<b>806,387,205.38</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	27,580,000.00	32,953,709.10	48,793,118.40	8,780,511.63
递延收益	25,353,953.02	26,586,067.47	26,783,629.68	29,897,858.56
递延所得税负债	4,228,351.32	4,228,351.32	12,244,796.69	16,369,558.47
<b>非流动负债合计</b>	<b>57,162,304.34</b>	<b>63,768,127.89</b>	<b>87,821,544.77</b>	<b>55,047,928.66</b>
<b>负债合计</b>	<b>719,305,596.82</b>	<b>759,649,472.95</b>	<b>1,065,613,491.28</b>	<b>861,435,134.04</b>
<b>股东权益：</b>				
股本	705,917,914.00	705,954,330.00	444,066,978.00	435,545,462.00
资本公积	901,934,825.15	901,888,672.55	813,454,964.45	617,766,645.97
减：库存股	11,902,363.10	13,321,644.08	23,285,055.24	36,607,009.08
盈余公积	38,374,822.84	38,374,822.84	32,245,524.24	32,036,395.95
未分配利润	135,830,394.41	163,512,888.00	152,755,400.91	150,873,246.35
<b>股东权益合计</b>	<b>1,770,155,593.30</b>	<b>1,796,409,069.31</b>	<b>1,419,237,812.36</b>	<b>1,199,614,741.19</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>2,489,461,190.12</b>	<b>2,556,058,542.26</b>	<b>2,484,851,303.64</b>	<b>2,061,049,875.23</b>

## 母公司利润表

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
一、营业收入	91,538,434.28	230,357,915.45	233,640,507.92	368,858,203.97
减：营业成本	60,060,957.72	150,488,042.26	163,177,962.78	244,023,768.75
营业税金及附加	1,127,923.60	5,083,902.35	6,580,617.20	7,364,280.57
销售费用	3,433,267.49	7,379,762.55	9,755,955.16	6,630,919.38
管理费用	17,416,237.48	33,618,639.88	38,103,422.75	58,959,596.15
财务费用	-4,906,947.75	-1,528,777.91	763,327.01	-2,133,210.84
资产减值损失	11,667,046.27	-25,005,310.58	21,568,094.20	4,704,371.55
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	782,556.02	3,010,210.32	3,907,132.17	17,753,670.46
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
资产处置收益	-	-	-1,985.18	-
其他收益	2,676,214.41	4,363,502.21	-	-
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>6,198,719.90</b>	<b>67,695,369.43</b>	<b>-2,403,724.19</b>	<b>67,062,148.87</b>
加：营业外收入	24,150.00	107,818.80	3,999,855.36	3,098,948.78
减：营业外支出	3.42	445,426.33	282,562.16	19,861.97
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	19,775.97
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>6,222,866.48</b>	<b>67,357,761.90</b>	<b>1,313,569.01</b>	<b>70,141,235.68</b>
减：所得税费用	-1,386,439.98	6,064,775.95	-777,713.84	12,336,916.19
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>7,609,306.46</b>	<b>61,292,985.95</b>	<b>2,091,282.85</b>	<b>57,804,319.49</b>
五、其他综合收益	-	-	-	-
<b>六、综合收益总额</b>	<b>7,609,306.46</b>	<b>61,292,985.95</b>	<b>2,091,282.85</b>	<b>57,804,319.49</b>

## 母公司现金流量表

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	222,396,674.22	426,824,311.97	181,850,359.52	397,124,180.73
收到的税费返还	-	1,365,296.37	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	5,617,962.31	7,492,900.83	184,633,893.39	58,052,874.53
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>228,014,636.53</b>	<b>435,682,509.17</b>	<b>366,484,252.91</b>	<b>455,177,055.26</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	81,698,370.37	381,586,034.33	100,013,352.66	200,972,308.62
支付给职工以及为职工支付的现金	14,033,664.83	26,922,978.36	26,750,635.40	25,534,147.08
支付的各项税费	6,583,661.03	30,959,325.63	35,972,751.71	14,826,531.96
支付其他与经营活动有关的现金	355,703,568.87	65,720,291.07	256,540,159.01	166,509,141.05
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>458,019,265.10</b>	<b>505,188,629.39</b>	<b>419,276,898.78</b>	<b>407,842,128.71</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-230,004,628.57</b>	<b>-69,506,120.22</b>	<b>-52,792,645.87</b>	<b>47,334,926.55</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	185,133,356.16	566,500,000.00	84,500,000.00	-
取得投资收益收到的现金	782,556.02	14,769,059.17	3,907,132.17	5,994,821.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	5,000.00	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	35,000,000.00	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>185,915,912.18</b>	<b>581,274,059.17</b>	<b>123,407,132.17</b>	<b>5,994,821.61</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21,736,557.62	4,333,793.09	376,365.19	2,477,446.58
投资支付的现金	159,000,000.00	474,500,000.00	199,640,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	74,626,500.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	225,000,000.00



<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>180,736,557.62</b>	<b>478,833,793.09</b>	<b>200,016,365.19</b>	<b>302,103,946.58</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>5,179,354.56</b>	<b>102,440,266.08</b>	<b>-76,609,233.02</b>	<b>-296,109,124.97</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	359,690,485.22	198,000,000.00	-
取得借款收到的现金	-	4,200,000.00	44,000,000.00	35,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	25,499,976.62	155,693,208.11	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>25,499,976.62</b>	<b>519,583,693.33</b>	<b>242,000,000.00</b>	<b>35,000,000.00</b>
偿还债务支付的现金	6,817,417.07	56,503,684.14	38,763,871.74	3,555,502.20
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	43,851,268.39	26,151,671.61	6,790,618.32	40,293,328.92
支付其他与筹资活动有关的现金	23,517,784.72	165,643,014.44	14,928,197.69	17,773,555.01
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>74,186,470.18</b>	<b>248,298,370.19</b>	<b>60,482,687.75</b>	<b>61,622,386.13</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-48,686,493.56</b>	<b>271,285,323.14</b>	<b>181,517,312.25</b>	<b>-26,622,386.13</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-26,124.98</b>	<b>-945.46</b>	<b>-114,861.73</b>	<b>6,948.17</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-273,537,892.55</b>	<b>304,218,523.54</b>	<b>52,000,571.63</b>	<b>-275,389,636.38</b>
加：期初现金及现金等价物余额	443,584,464.00	139,365,940.46	87,365,368.83	362,755,005.21
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>170,046,571.45</b>	<b>443,584,464.00</b>	<b>139,365,940.46</b>	<b>87,365,368.83</b>

## 二、注册会计师审计意见类型

发行人 2015 年度财务报告经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具标准无保留意见的审计报告“瑞华审字【2016】48310002 号”；发行人 2016 年度财务报告经四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具标准无保留意见的审计报告“川华信审【2017】236 号”；发行人 2017 年度财务报告经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具标准无保留意见的审计报告“大华审字【2018】005699 号”。2018 年半年度数据未经审计。

## 三、合并报表范围及其变化

### （一）纳入合并报表范围的主体

公司将拥有实际控制权的子公司纳入合并财务报表范围。截至 2018 年 6 月 30 日，本期纳入合并财务报表范围的全资子公司及控股子公司如下：

序号	公司名称	注册地	业务性质	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例 (%)
1	尚荣医用工程	深圳市	医疗工程	8,000	医院手术室及其他专业科室装饰装修，室内外装饰、水电安装	100
2	广东尚荣	广州市	土木工程	10,000	室内装修、土木工程建筑施工，室内水电安装；房屋建筑工程施工；净化设备、机电设备的安装	100
3	尚荣医院后勤	深圳市	医院后勤托管	2,000	接受委托为医院提供环境绿化、室内外清洁及垃圾处理，医疗设备维护保养、导诊、陪护，物业管理，国内商业、物资供销业	100
4	荣昶科技	深圳市	医疗系统技术服务	6,000	计算机软件、硬件的销售	100
5	布兰登	深圳市	医疗系统软件开发	5,520	医疗系统软件的技术开发、销售，医疗设备的采购与销售	100
6	江西尚荣	南昌县	实业投资	10,500	实业投资、房地产开发、建筑业（凭资质证经营）（国家有专项规定的除外）	100
7	普尔德医疗	合肥市	生产医疗用品	1,613 万美元	生产、销售一次性无纺医疗用品及无纺布制品	55
8	香港尚荣	香港	投资、贸易	1 万港元	投资、贸易	100
9	尚荣医疗投资	深圳市	投资兴办医疗卫生机构	1,000	投资兴办医疗卫生机构（凭许可证经营）；一类国产医疗器械的技术研发及	100

序号	公司名称	注册地	业务性质	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例 (%)
					销售；投资咨询、商务信息咨询（不含限制项目）；图文制作；市场营销策划；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）。	
10	锦洲医械	张家港	医疗器械生产	1,400	一类医疗器械：6810 矫形外科（骨科）手术器械生产、销售，五金加工；五金交电、电子器械、钢材购销。	66.21
11	安徽尚荣	合肥市	生产医疗用品	10,000	项目投资，园区开发，医疗器械研发、生产及销售，救护车生产和销售，医院投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	100

## （二）合并报表范围变更情况

公司最近三年及一期，合并报表范围变更情况如下：

- 1、2015 年度，发行人合并范围增加锦洲医械和普尔德控股 2 家公司。
- 2、2016 年度，发行人合并报表范围增加北银尚荣、富平医院投资 2 家公司。
- 3、2017 年度，发行人合并报表范围增加安徽普尔德、安徽尚德、尚荣兰卡、尚荣仁艾、昌黎仁艾 5 家公司，合并报表范围减少北银尚荣。
- 4、2018 年 1-6 月，发行人合并报表范围增加合肥科尔曼、安徽尚荣健亚、南昌尚荣 3 家公司。

## （三）报告期内纳入合并范围内子公司的取得方式

- 1、报告期内，发行人非同一控制下企业合并取得的子公司有：锦洲医械、普尔德控股及尚荣仁艾。
- 2、除上述 3 家公司外，报告期内纳入合并范围内的子公司均为投资设立。

## 四、发行人报告期内主要财务指标

### （一）发行人主要财务指标

序号	项目	2018 年 1-6 月 /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	应收账款周转率（次）	1.00	1.76	1.80	2.15
6	存货周转率（次）	2.30	4.46	4.70	3.89
7	利息保障倍数（倍）	42.29	19.84	9.52	13.17
8	每股净现金流量（元）	-0.39	0.31	0.26	-0.43
9	每股经营活动现金流量净额（元）	-0.22	0.33	0.63	0.50
10	研发费用占营业收入比例（%）	1.96	2.53	2.36	2.49

注：上述主要财务指标的计算公式如下：

- ①流动比率=流动资产/流动负债；
- ②速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- ③资产负债率= 总负债/总资产；
- ④应收账款周转率=营业收入/应收账款账面价值平均余额；
- ⑤存货周转率=营业成本/存货平均净额；
- ⑥利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出；
- ⑦每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股份总数；
- ⑧每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股份总数
- ⑨研发费用占营业收入比例=管理费用中的研究开发费用/营业收入

## （二）净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的规定，发行人净资产收益率和每股收益指标如下：

指标	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
基本每股收益（元/股）	0.14	0.26	0.17	0.18
稀释每股收益（元/股）	0.14	0.26	0.17	0.18
扣非后的基本每股收益（元/股）	0.14	0.24	0.16	0.17
扣非后的稀释每股收益（元/股）	0.14	0.24	0.16	0.17
加权平均净资产收益率（%）	4.18%	9.58	7.20	8.73
扣非后的加权平均净资产收益率（%）	3.93%	8.71	6.55	8.06

## （三）非经常性损益明细

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》（证监会公告[2008]43号），发行人最近三年及一期非经常性损益明细如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
非流动性资产处置损益	-	-	-2.10	-1.98
计入当期损益的政府补助，但与企业正常经营业务密切相关，符合国家政策规定，按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	645.85	1,727.51	645.84	454.02
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	431.83	542.09	636.78
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-5.18	-	-17.86
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	101.91	-37.65	133.27	-1.55
以权益结算的股份支付确认的费用	-	-	-	-
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	542.09	-
<b>小计</b>	<b>747.76</b>	<b>2,116.51</b>	<b>1,319.11</b>	<b>1,069.41</b>
减：所得税影响额	107.406	343.66	230.01	181.04
少数股东权益影响额（税后）	71.82	188.31	68.40	-21.50
<b>合计</b>	<b>568.54</b>	<b>1,584.54</b>	<b>1,020.71</b>	<b>909.87</b>

## 第四章 管理层讨论与分析

公司管理层结合公司最近三年及一期的财务报表，对财务状况分析、盈利能力分析、现金流量分析、报告期内资本性支出情况以及财务状况和盈利能力趋势进行了如下分析。

### 一、公司财务状况分析

#### (一) 资产结构分析

报告期各期末，发行人总资产构成及占比如下：

单位：万元

项目	2018/06/30		2017/12/31		2016/12/31		2015/12/31	
	金额	金额	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产合计</b>	<b>221,165.18</b>	<b>54.12%</b>	<b>241,962.26</b>	<b>56.13%</b>	<b>234,826.16</b>	<b>57.86%</b>	<b>205,999.13</b>	<b>69.63%</b>
其中：货币资金	49,043.20	12.00%	76,385.26	17.72%	52,392.51	12.91%	38,592.32	13.05%
应收账款	108,255.41	26.49%	105,059.25	24.37%	123,423.72	30.41%	93,284.75	31.53%
存货	33,193.98	8.12%	36,085.15	8.37%	32,702.84	8.06%	29,908.61	10.11%
<b>非流动资产合计</b>	<b>187,472.93</b>	<b>45.88%</b>	<b>189,077.49</b>	<b>43.87%</b>	<b>170,992.35</b>	<b>42.14%</b>	<b>89,834.99</b>	<b>30.37%</b>
其中：可供出售金融资产	2.00	0.00%	2.00	0.00%	65,253.34	16.08%	2.00	0.00%
固定资产	23,157.48	5.67%	22,823.51	5.29%	22,517.13	5.55%	23,422.34	7.92%
在建工程	58,468.79	14.31%	54,482.15	12.64%	24,493.28	6.04%	15,643.37	5.29%
无形资产	23,593.00	5.77%	23,646.92	5.49%	24,170.63	5.96%	16,302.31	5.51%
商誉	15,646.81	3.83%	15,646.81	3.63%	15,316.33	3.77%	15,316.33	5.18%
其他非流动资产	43,628.71	10.68%	45,682.65	10.60%	150.49	0.04%	-	-
<b>资产合计</b>	<b>408,638.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>431,039.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>405,818.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>295,834.12</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，发行人资产总额分别为 295,834.12 万元、405,818.50 万元、431,039.75 万元和 408,638.11 万元。公司资产结构稳定，资产规模持续增长。

#### 1、流动资产分析

报告期各期末，发行人流动资产构成如下：

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
<b>流动资产：</b>								
货币资金	49,043.20	22.17%	76,385.26	31.57%	52,392.51	22.31%	38,592.32	18.73%
应收票据	175.84	0.08%	14.35	0.01%	170.40	0.07%	254.24	0.12%
应收账款	108,255.41	48.95%	105,059.25	43.42%	123,423.72	52.56%	93,284.75	45.28%
预付款项	11,177.02	5.05%	2,140.11	0.88%	2,855.49	1.22%	8,419.46	4.09%
应收利息	-	-	-	-	20.24	0.01%	55.80	0.03%
其他应收款	6,748.41	3.05%	6,323.58	2.61%	4,431.94	1.89%	3,882.94	1.88%
存货	33,193.98	15.01%	36,085.15	14.91%	32,702.84	13.93%	29,908.61	14.52%
一年内到期的非流动资产	6,723.61	3.04%	7,573.84	3.13%	3,706.28	1.58%	3,621.79	1.76%
其他流动资产	5,847.71	2.64%	8,380.72	3.46%	15,122.73	6.44%	27,979.21	13.58%
<b>流动资产合计</b>	<b>221,165.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>241,962.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>234,826.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>205,999.13</b>	<b>100.00%</b>

发行人流动资产主要以货币资金、应收账款和存货为主。报告期各期末，三项合计占流动资产总额的比例分别为 78.54%、88.80%、89.90%和 86.13%。

### (1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金构成及余额如下：

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	
库存现金	21.08	0.04%	11.99	0.02%	13.64	0.03%	7.66	0.02%	
银行存款	31,194.46	63.61%	58,066.38	76.02%	36,206.00	69.11%	24,733.72	64.09%	
其他货币资金	买方信贷保证金	15,230.33	31.05%	15,346.62	20.09%	14,725.10	28.11%	13,177.87	34.15%
	其他	2,597.33	5.30%	2,960.26	3.88%	1,447.77	2.76%	673.07	1.74%
<b>合计</b>	<b>49,043.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>76,385.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>52,392.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,592.32</b>	<b>100.00%</b>	

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 38,592.32 万元、52,392.51 万元、76,385.26 万元和 49,043.20 万元。公司的货币资金以银行存款和其他货币资金为主。公司银行存款占比大，主要是由于公司开展医疗专业工程业务及建设工程业务合同金额较大，公司需根据实际情况为各个项目准备相应的流动资金。

其他货币资金主要为买方信贷保证金，根据买方信贷业务合同，公司为医院向银行的借款提供保证担保，并提供贷款余额一定比例的买方信贷质押保证金，在医院偿还贷款后，保证金转入公司流动资金账户。随着公司业务规模的扩大，融资建设业务增多，公司买方信贷保证金逐年增加。

2016年末，公司货币资金较2015年末增加13,800.19万元，主要系2016年6月实施了2015年非公开发行A股股票，募集资金总额20,000万元，净额19,751.29万元，新增募集资金为公司拓展主营业务提供支撑。

2017年末，公司货币资金较2016年末增加23,992.75万元，主要系2017年12月实施了2016年非公开发行A股股票，募集资金总额36,800万元，净额35,969.05万元。

2018年6月30日，公司货币资金较2017年末减少27,342.06万元，主要系支付供应商款项以及产业园建设资金投入所致。

## (2) 应收账款

报告期各期末，公司应收账款净额分别为93,284.75万元、123,423.72万元、105,059.25万元和108,255.41万元。

### ① 应收账款期末余额分析

报告期各期末，公司应收账款主要为应收医院建设业务和医疗专业工程业务的工程款及应收耗材销售款。

单位：万元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
应收账款账面价值	<b>108,255.41</b>	<b>105,059.25</b>	<b>123,423.72</b>	<b>93,284.75</b>
总资产	408,638.11	431,039.75	405,818.50	295,834.12
应收账款占总资产比重	<b>26.49%</b>	<b>24.37%</b>	<b>30.41%</b>	<b>31.53%</b>
营业总收入	107,180.35	200,647.71	194,604.99	166,631.95
应收账款占总营业收入比重	<b>101.00%</b>	<b>52.36%</b>	<b>63.42%</b>	<b>55.98%</b>

2016年末，应收账款期末余额较上年末增加36,263.46万元，增长34.57%，随着公司业务收入的增长，公司应收账款增加；2016年应收账款增加主要来源



于项目的工程施工款，新增工程款主要包括新增建设工程项目山阳县人民医院、陕西省富平县中西医结合医院、肇东市人民医院，及原有工程项目牡丹江第二人民医院和河南许昌第二人民医院等，随着施工进度的增加，应收账款规模也相应增加。

2017年，公司应收账款回收规模较大，除公司加强应收账款的回款管理外，受益于2017年9月1日颁布的《中华人民共和国中小企业促进法》，上述法律的实施对公司应收款回收起到了推动作用。2017年修订版《中华人民共和国中小企业促进法》第五十三条规定“国家机关、事业单位和大型企业不得违约拖欠中小企业的货物、工程服务款项”。

报告期各期末，公司应收账款余额前五名客户明细：

单位：万元

序号	单位名称	与公司关系	应收金额	账龄	占比(%)	
2018年 1-6月	1	金寨县人民医院	非关联方	8,962.96	1年以内	6.94
	2	许昌第二人民医院	非关联方	8,891.86	1年以内/1-2年 /2-3年	6.88
	3	独山县卫生和计划生育局	非关联方	6,953.08	1年以内、1-2 年	5.38
	4	秦皇岛市广济医院	非关联方	6,596.65	1年以内	5.11
	5	双鸭山市人民医院	非关联方	4,860.47	1年以内、1-2 年	3.76
	合计			<b>36,265.02</b>		<b>28.07</b>
2017年	1	MEDLINE INDUSTRIES INC	非关联方	10,598.67	1年以内	8.60
	2	澄城县医院	非关联方	8,520.45	1年以内	6.91
	3	河南许昌第二人民医院	非关联方	7,003.85	1年以内/1-2年 /2-3年	5.68
	4	临渭区中医医院	非关联方	6,068.60	1年以内、1-2 年	4.92
	5	陕西省渭南市第二医院	非关联方	5,616.73	1年以内	4.56
	合计			<b>37,808.30</b>		<b>30.67</b>
2016年	1	河南许昌第二人民医院	非关联方	23,187.41	1年以内/1-2年	16.43
	2	牡丹江第二人民医院	非关联方	12,706.39	1年以内/1-2年 /2-3年	9.00
	3	陕西铜川市中医医院	非关联方	7,994.03	1年以内/1-2年 /2-3年	5.66

序号	单位名称	与公司关系	应收金额	账龄	占比 (%)	
	4	MEDLINEINDUSTRIES INC	非关联方	6,341.32	1年以内	4.49
	5	MEDLINEINTERNATIO NAIB.V.	非关联方	5,684.95	1年以内	4.03
	合计			<b>55,914.10</b>		<b>39.61</b>
2015年	1	河南许昌第二人民医院	非关联方	13,957.81	1年以内	13.31
	2	MEDLINE INDUSTRIES INC	非关联方	12,273.91	1年以内	11.70
	3	通江县人民医院	非关联方	11,314.60	1年以内/1-2年 /2-3年	10.79
	4	陕西铜川市中医医院	非关联方	9,942.22	1年以内/1-2年	9.48
	5	江西上饶市立医院	非关联方	4,269.42	1年以内	4.07
	合计			<b>51,757.97</b>		<b>49.34</b>

## ② 坏账准备计提情况分析

报告期各期末，公司应收账款余额、坏账准备及账面价值如下：

单位：万元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
应收账款账面余额	129,217.65	123,234.17	141,162.90	104,899.44
应收账款坏账准备	20,962.24	18,174.92	17,739.18	11,614.69
应收账款账面价值	108,255.41	105,059.25	123,423.72	93,284.75

公司应收款项的计提方式为单项金额重大并单项计提坏账准备和按组合计提坏账准备相结合的方法。

### A、单项金额重大并单项计提坏账准备

公司对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，单独计提坏账；报告期各期末，公司单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款金额分别为 290.01 万元、290.01 万元、396.79 万元和 290.01 万元。

报告期各期末，应收莱州市人民医院的工程款 290.01 万元，该笔款项坏账准备的计提比例为 100%，计提原因为工程未竣工结算，预计无法收回；2017 年末，新增单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款是应收 WELMED INC 的货款，计提原因为与客户对账存在差异，预计货款无法收回。2018 年 6 月末，

公司单项金额重大并单项集体坏账准备较 2017 年下降，主要因为导致原计提单项坏账准备的因素已在本期消除，公司与原往来单位恢复正常合作所致。

2018 年 6 月末，公司单项金额重大并单项计提坏账准备的具体情况如下：

单位：万元

单位名称	2018 年 6 月末余额			
	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
莱州市人民医院	290.01	290.01	100.00	预计无法收回
<b>合计</b>	<b>396.79</b>	<b>396.79</b>	-	-

### B、按组合计提坏账准备

按组合计提坏账准备的应收款项按信用风险特征划分为无信用风险组合和正常信用风险组合，无信用风险组合的应收款项如无客观证据表明其发生了减值的，不计提坏账准备，正常信用风险组合的应收款项采用账龄分析法计提坏账准备，应收款项账龄 1 年以内、1 至 2 年、2 至 3 年、3 至 4 年、4 至 5 年和 5 年以上的坏账准备计提比例分别为 5%、10%、30%、50%、80% 和 100%。报告期内，公司坏账准备计提充分、合理，真实地反映了尚荣医疗应收账款的质量。

2018 年 6 月末，按正常信用风险组合计提坏账准备的应收账款情况如下：

单位：万元

账龄	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内	77,757.06	3,887.85	5.00
1—2 年	17,237.11	1,723.71	10.00
2—3 年	15,830.00	4,749.00	30.00
3—4 年	11,473.60	5,736.80	50.00
4—5 年	1,310.74	1,048.59	80.00
5 年以上	3,526.28	3,526.28	100.00
<b>合计</b>	<b>127,134.79</b>	<b>20,672.24</b>	<b>16.26</b>

2017 年末，按正常信用风险组合计提坏账准备的应收账款情况如下：

单位：万元

账龄	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
----	------	------	----------

1 年以内	69,696.99	3,484.85	5.00
1—2 年	27,044.73	2,704.47	10.00
2—3 年	17,192.39	5,157.72	30.00
3—4 年	4,315.61	2,157.81	50.00
4—5 年	1,571.83	1,257.47	80.00
5 年以上	3,015.82	3,015.82	100.00
合计	<b>122,837.38</b>	<b>17,778.13</b>	<b>14.47</b>

2016 年末，按正常信用风险组合计提坏账准备的应收账款情况如下：

单位：万元

账龄	应收账款	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内	86,940.39	4,347.02	5.00
1—2 年	32,025.25	3,202.52	10.00
2—3 年	12,180.43	3,654.13	30.00
3—4 年	3,698.82	1,849.41	50.00
4—5 年	3,366.58	2,693.26	80.00
5 年以上	1,712.48	1,712.48	100.00
合计	<b>139,923.95</b>	<b>17,458.83</b>	<b>12.48</b>

2015 年末，按正常信用风险组合计提坏账准备的应收账款情况如下：

单位：万元

账龄	应收账款	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内	66,394.31	3,309.09	5.00
1—2 年	22,416.75	2,241.67	10.00
2—3 年	6,609.76	1,982.93	30.00
3—4 年	4,201.33	2,100.66	50.00
4—5 年	1,314.22	1,051.38	80.00
5 年以上	651.36	651.36	100.00
合计	<b>101,587.73</b>	<b>11,337.09</b>	<b>11.16</b>

### ③ 应收账款账龄分析

报告期各期末，公司按正常信用风险组合计提坏账准备的应收账款余额及账

龄情况如下：

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 (%)
1年以内	77,757.06	61.16	69,696.99	56.74	86,940.39	62.13	66,394.31	65.36
1至2年	17,237.11	13.56	27,044.73	22.02	32,025.25	22.89	22,416.75	22.07
2至3年	15,830.00	12.45	17,192.39	14.00	12,180.43	8.71	6,609.76	6.51
3至4年	11,473.60	9.02	4,315.61	3.51	3,698.82	2.64	4,201.33	4.14
4至5年	1,310.74	1.03	1,571.83	1.28	3,366.58	2.41	1,314.22	1.29
5年以上	3,526.28	2.77	3,015.82	2.46	1,712.48	1.22	651.36	0.64
<b>合计</b>	<b>127,134.79</b>	<b>100.00</b>	<b>122,837.38</b>	<b>100.00</b>	<b>139,923.95</b>	<b>100.00</b>	<b>101,587.73</b>	<b>100.00</b>

注：本表数据为账面余额，即未扣除坏账准备的数据。

公司应收账款账龄分布与公司各年项目开工、竣工、验收、决算的时间密切相关。医疗专业工程的施工周期3-6个月，3-24个月完成竣工决算，完工验收后确认收入；融资建设工程的施工周期2-2.5年，2-3年完成竣工决算，采用完工百分比法确认收入。按照医疗专业工程和融资建设工程的施工周期及结算方式，公司应收账款主要为1年以内、1-2年和2-3年，以上三项合计占各期应收账款的比例分别为93.94%、93.73%、92.76%和87.17%，剩余部分主要为工程尾款及工程质保金。

报告期各期末，应收账款前五大客户账龄统计明细：

单位：万元

序号	单位名称	应收金额	应收账款账龄			
			1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
2018年 1-3月	1 金寨县人民医院	8,962.96	8,962.96	-	-	-
	2 许昌第二人民医院	8,891.86	4,284.39	2,630.52	1,976.95	-
	3 独山县卫生和计划生育局	6,953.08	6,923.95	29.13	-	-
	4 秦皇岛市广济医院	6,596.65	6,596.65	-	-	-
	5 双鸭山市人民医院	4,860.47	3,729.59	1,130.88	-	-
	<b>合计</b>	<b>36,265.02</b>	<b>30,497.54</b>	<b>3,790.53</b>	<b>1,976.95</b>	-

序号	单位名称	应收金额	应收账款账龄				
			1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	
2017年	1	MEDLINE INDUSTRIES INC	10,598.67	10,598.67	-	-	-
	2	澄城县医院	8,520.45	8,520.45	-	-	-
	3	河南许昌第二人民医院	7,003.85	1,086.55	5,469.87	447.43	-
	4	临渭区中医医院	6,068.60	2,873.68	3,194.92	-	-
	5	陕西省渭南市第二医院	5,616.73	5,616.73	-	-	-
		合计	<b>37,808.30</b>	<b>28,696.08</b>	<b>8,664.79</b>	<b>447.43</b>	-
2016年	1	河南许昌第二人民医院	23,187.41	13,911.83	9,275.58	-	-
	2	牡丹江第二人民医院	12,706.39	10,325.39	1,101.38	1,279.62	-
	3	陕西铜川市中医医院	7,994.03	466.81	5,419.28	2,107.94	-
	4	MEDLINE INDUSTRIES INC	6,341.32	6,341.32	-	-	-
	5	MEDLINE INTERNATIONAL B.V.	5,684.95	5,684.95	-	-	-
		合计	<b>55,914.10</b>	<b>36,730.30</b>	<b>15,796.24</b>	<b>3,387.56</b>	-
2015年	1	河南许昌第二人民医院	13,957.81	13,957.81	-	-	-
	2	MEDLINE INDUSTRIES INC	12,273.91	12,273.91	-	-	-
	3	通江县人民医院	11,314.60	282.37	9,264.18	1,768.05	-
	4	陕西铜川市中医医院	9,942.22	5,469.28	4,472.94	-	-
	5	江西上饶市立医院	4,269.42	4,269.42	-	-	-
		合计	<b>51,757.97</b>	<b>36,252.79</b>	<b>13,737.12</b>	<b>1,768.05</b>	-

MEDLINE INDUSTRIES INC 为公司普尔德医疗耗材业务的主要海外客户。MEDLINE INDUSTRIES INC 设立于 1966 年，总部位于美国芝加哥，主营业务为向广大医疗机构与零售市场生产和销售医疗及外科产品，是美国规模较大的跨国医疗设备和医疗用品制造商和卫生保健用品生产商和分销商之一，销售覆盖北美、欧洲、大洋洲和亚洲等地。2016 年的营业收入约为 93 亿美元。该公司的控股股东为 Mills 家族，持有公司 92% 的股权，与发行人不存在关联关系。

除 MEDLINE INDUSTRIES INC 外，公司应收账款前五大客户均为市县级综合实力较强、信用良好且保证度高的医院，发生坏账可能较小。

报告期内，公司应收账款账龄分布及前五大客户应收账款账龄分布与公司业

务周期及结算方式相匹配。

#### ④ 应收账款金额合理性分析

##### A、2015年至2018年6月末应收账款账面价值及周转效率情况

项目	2018年1-6月 /2018/6/30	2017年度 /2017/12/31	2016年度 /2016/12/31	2015年度 /2015/12/31
应收账款账面价值(万元)	108,255.41	105,059.25	123,423.72	93,284.75
总资产(万元)	408,638.11	431,039.75	405,818.50	295,834.12
应收账款占总资产比重	<b>26.49%</b>	<b>24.37%</b>	<b>30.41%</b>	<b>31.53%</b>
应收账款周转率	1.00	1.76	1.80	2.15
总资产周转率	0.26	0.48	0.55	0.63

##### B、同行业上市公司应收账款账面价值及占比情况

对于同行业应收账款占比的比对分析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。具体如下：

单位：万元

医疗器械行业	年份	和佳股份	占比	新华医疗	占比	平均值	平均占比
	2015年	59,410.82	15.93%	178,962.46	18.22%	119,186.64	17.08%
	2016年	70,469.80	15.42%	184,944.28	16.27%	127,707.04	15.84%
	2017年	95,025.51	17.07%	199,927.93	16.09%	147,476.72	16.58%
	2018年6月	103,683.74	17.25%	198,177.63	15.66%	<b>150,930.69</b>	<b>16.46%</b>
建筑装饰行业	年份	金螳螂	占比	洪涛股份	占比	平均值	平均占比
	2015年	1,664,210.09	67.09%	374,706.20	55.63%	1,019,458.15	61.36%
	2016年	1,784,914.13	66.55%	443,327.41	48.21%	1,114,120.77	57.38%
	2017年	1,802,447.71	63.95%	502,127.73	44.87%	1,152,287.72	54.41%
	2018年6月	1,756,741.53	63.84%	558,947.83	48.47%	<b>1,157,844.68</b>	<b>56.16%</b>

注1：数据来源 Wind 资讯

注2：占比是指应收账款余额占总资产比重。

报告期内，尚荣医疗应收账款账面价值分别为 93,284.75 万元、123,423.72 万元、105,059.25 万元和 108,255.41 万元，接近可比医疗器械同行业平均值，显

著低于可比建筑装饰行业，主要是建筑装饰行业受工程期限、结算模式等行业因素的影响，账期普遍较长，因此，应收账款占比相对较高。

综上所述，公司应收账款占总资产的比例略高于可比医疗器械行业，低于可比建筑装饰行业，符合公司的业务模式和行业特点。

### C、同行业上市公司应收账款周转率情况

科目	年份	医疗器械行业			建筑装饰行业			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	
应收账款周转率	2015年	1.47	4.56	<b>3.01</b>	1.19	0.88	<b>1.03</b>	<b>2.15</b>
	2016年	1.42	4.60	<b>3.01</b>	1.14	0.70	<b>0.92</b>	<b>1.80</b>
	2017年	1.34	5.19	<b>3.27</b>	1.17	0.70	<b>0.94</b>	<b>1.76</b>
总资产周转率	2015年	0.26	0.84	<b>0.55</b>	0.80	0.49	<b>0.65</b>	<b>0.63</b>
	2016年	0.22	0.79	<b>0.51</b>	0.76	0.36	<b>0.56</b>	<b>0.55</b>
	2017年	0.22	0.84	<b>0.53</b>	0.76	0.33	<b>0.55</b>	<b>0.48</b>

注1：数据来源 Wind 资讯

从应收账款周转率看，2015年至2017年，公司应收账款周转率分别为2.15、1.80和1.76。公司应收账款周转率低于可比医疗器械行业平均水平，与和佳股份较为接近，显著低于新华医疗，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，故其应收账款账期较短；公司应收账款周转率高于可比建筑装饰行业平均水平。

报告期内，公司总资产周转率分别为0.63、0.55、0.48和0.26。公司总资产周转率逐年下降，主要因为随着公司业务的发展，公司总资产成逐年增加的趋势，而应收账款的变化幅度小于总资产的增长幅度所致。公司总资产周转率位于医疗器械行业平均值和建筑装饰行业平均值之间。

### D、坏账准备计提充分性分析

与可比公司应收账款坏账准备的计提政策分析

账龄	医疗器械行业		建筑装饰行业		尚荣医疗
	和佳股份	新华医疗	金螳螂	洪涛股份	



1 年以内	5.00%	5.00%	5.00%	无合同纠纷 组合计提 5%	5.00%
1—2 年	10.00%	10.00%	10.00%		10.00%
2—3 年	20.00%	15.00%	30.00%		30.00%
3—4 年	50.00%	20.00%	50.00%		50.00%
4—5 年	80.00%		80.00%		80.00%
5 年以上	100.00%		100.00%		100.00%

公司与可比医疗器械行业和建筑装饰行业公司的坏账准备计提政策相比，是谨慎和稳健的。

### 尚荣医疗应收账款坏账准备计提情况的同行业对比分析

单位：万元

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	
账面余额	2015 年	66,717.85	192,035.59	<b>129,376.72</b>	1,844,369.38	394,375.47	<b>1,119,372.43</b>	<b>104,899.44</b>
	2016 年	80,056.28	200,135.17	<b>140,095.73</b>	2,001,284.54	468,388.39	<b>1,234,836.47</b>	<b>141,162.90</b>
	2017 年	109,176.34	219,338.90	<b>164,257.62</b>	2,014,016.78	529,311.17	<b>1,271,663.98</b>	<b>123,234.17</b>
坏账准备	2015 年	7,307.03	13,073.13	<b>10,190.08</b>	180,159.28	19,718.77	<b>99,939.03</b>	<b>11,614.69</b>
	2016 年	9,586.49	15,190.88	<b>12,388.69</b>	216,370.40	25,060.98	<b>120,715.69</b>	<b>17,739.18</b>
	2017 年	1,415.08	19,410.98	<b>10,413.03</b>	211,569.07	27,183.43	<b>119,376.25</b>	<b>18,174.92</b>
占比	2015 年	10.95%	6.81%	<b>8.88%</b>	9.77%	5.00%	<b>7.39%</b>	<b>11.07%</b>
	2016 年	11.97%	7.59%	<b>9.78%</b>	10.81%	5.35%	<b>8.08%</b>	<b>12.57%</b>
	2017 年	1.30%	8.85%	<b>5.07%</b>	10.50%	5.14%	<b>7.82%</b>	<b>14.75%</b>

注 1：数据来源 Wind 资讯和公司财务报告

尚荣医疗对应收账款主要采用账龄分析法计提坏账准备，与同行业相比，公司坏账准备的计提占比整体高于同行业公司，复核自身特点，坏账准备计提充分。

总体上，尚荣医疗依据自身业务模式特点、客户结构特点、客户市场信誉与资金实力，充分评估了不同客户应收账款的风险特征，本着谨慎、稳健、合理的原则，制定了符合自身特点的坏账计提方法。报告期内，尚荣医疗应收账款的坏账准备计提充分、合理，真实地反映了尚荣医疗应收账款的质量。

### (3) 预付款项

报告期各期末，预付款项余额分别为 8,419.46 万元、2,855.49 万元、2,140.11 万元和 11,177.02 万元。

2015 年预付款项主要为预付河南奥捷机电科技有限公司、西安巨田医疗设备有限公司、北京中天裕人科技发展有限公司设备款。2016 年末，公司预付款项减少 5,563.97 万元，主要是因为陕西思维医疗设备有限公司等公司设备验收入库，相应冲减预付款。2017 年末，公司预付款项主要为预付安徽省麦田石化有限公司、六安市锦鸿钢构有限公司、兴华建设集团有限公司尚未结算的款项。2018 年 6 月末，公司预付账款较 2017 年有较大幅度的增长，主要因为预付广州市钰畅建筑装饰工程有限公司、南昌天吉铝塑门窗有限公司、安徽成晟建筑工程有限公司、韦氏（苏州）医疗科技有限公司等公司医院建设的工程款、设备款、耗材款项及预缴中国证券登记结算有限公司深圳分公司现金红利款。

#### （4）应收利息

报告期各期末，公司应收利息分别为 55.80 万元、20.24 万元、0.00 万元和 0.00 万元，均为应收定期存款利息。

#### （5）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款主要内容如下：

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
保证金及押金	2,747.12	35.82%	2,819.07	38.83%	2,381.19	49.84%	2,247.50	54.15%
单位间往来及其他款项	4,921.09	64.18%	4,440.44	61.17%	2,396.52	50.16%	1,903.20	45.85%
合计	<b>7,668.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,259.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,777.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,150.70</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司其他应收款中的保证金及押金为公司承接医院建设工程和医疗专业工程业务的投标保证金和履约保证金。随着公司业务的扩张，投标保证金和履约保证金相应增加。

单位间往来及其他款项主要是公司医院建设工程和医疗专业工程业务过程

中与业主及承包方之间的往来款，以及公司各地工程项目的备用金。

2017年末，公司其他应收款-单位间往来及其他款项 4,440.44 万元，主要为各地工程项目的备用金 1,588.36 万元，金寨县人民医院垫支 1,000 万元，支付给北京航天中兴医疗系统有限公司研发样机货款无法收回货款 400 万元，普尔德应收出口退税 461.49 万元，以及建设单位和劳务分包人之间的往来款。

报告期各期末，公司其他应收款余额、坏账准备及账面价值如下：

单位：万元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
其他应收款期末余额	7,668.21	7,259.51	4,777.71	4,150.70
坏账准备	919.79	935.93	345.77	267.75
<b>其他应收款账面价值</b>	<b>6,748.41</b>	<b>6,323.58</b>	<b>4,431.94</b>	<b>3,882.94</b>

报告期各期末，公司按应收款项的计提原则对其他按应收款进行坏账准备的计提，坏账准备的计提是充分的。

## (6) 存货

### ①按存货的类别分析

报告期各期末，公司存货价值及构成如下：

单位：万元

项目	2018/6/30		2017/12/31		2016/12/31		2015/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	14,212.56	42.61%	16,187.53	44.66%	18,227.32	55.61%	18,807.79	62.73%
在产品	2,738.42	8.21%	3,535.54	9.75%	1,596.11	4.87%	648.40	2.16%
工程施工	11,982.78	35.92%	11,659.65	32.17%	5,660.66	17.27%	2,681.77	8.95%
库存商品	3,801.80	11.40%	4,261.67	11.76%	7,209.10	22.00%	7,783.04	25.96%
发出商品	409.64	1.23%	518.95	1.43%	18.95	0.06%	-	-
周转材料	210.37	0.63%	83.39	0.23%	62.26	0.19%	59.17	0.20%
<b>合计</b>	<b>33,355.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>36,246.73</b>	<b>100.00%</b>	<b>32,774.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>29,980.17</b>	<b>100.00%</b>

公司存货中主要是原材料占比较高。尚荣医疗原材料和库存商品主要为控股子公司普尔德医疗的原材料。普尔德医疗原材料的采购周期一般为 3-6 个月，产

品生产周期一般为 30 天左右，产品生产完毕后 ETO 灭菌与解析需要 40-50 天，普尔德医疗需要准备 5-6 个月的库存原材料以满足生产，导致普尔德原材料和库存商品规模较大，占比较高。

公司存货中工程施工业务逐年增加，主要原因是医疗设备及专业工程稳步推进，公司医院建设项目业务的工程量逐年增加，在报告期内，公司医院建设项目承接的工程分别是 2 个、4 个和 5 个，医院建设项目的工程逐步进入施工阶段，且公司于 2017 年新增了钢材和混凝土等材料的直接采购，取代了历史年度由分包方负责的模式，工程施工的存货在 2017 年较 2016 年有较大幅度的增长。

## ②按存货所述业务板块分析

报告期各期末，按公司业务板块划分，公司存货价值及构成如下：

单位：万元

按业务划分的存货	2018 年 1-6 月		2017 年		2016 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
医院设计与建设	9,447.04	28.46%	8,590.17	23.81%	126.71	0.39%	-	-
医疗设备及专业工程	6,505.41	19.60%	6,791.55	18.82%	8,895.44	27.20%	5,803.99	19.41%
医用耗材	17,206.49	51.83%	20,667.44	57.27%	23,646.91	72.31%	24,072.24	80.49%
医院运营	35.04	0.11%	36.00	0.10%	33.77	0.10%	32.38	0.11%
<b>合计</b>	<b>33,193.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>36,085.15</b>	<b>100.00%</b>	<b>32,702.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>29,908.61</b>	<b>100.00%</b>

2016 年公司存货较 2015 年增长 2,794.23 万元，增长 9.34%，主要是由于医疗设备及专业工程业务的存货增长所致，其中医疗专业工程存货增长 3,369.97 万元，是 2016 年存货增长的核心原因。2016 年末正在进行施工的专业工程项目较多，主要项目包括深圳大学学府医院、西北妇女儿童医院、双鸭山市人民医院、广南县中医医院、临沂市人民医院等，导致公司 2016 年存货增加。

2017 年公司存货较 2016 年增长 3,382.31 万元，增长 10.34%，主要增长来源为医院设计与建设业务。2017 年公司医院整体建设业务工程规模快速增加，2017 年新增了钢材和混凝土等材料的直接采购，导致该业务板块存货增长较快，2017

年末在建医院整体建设业务项目主要为澄城县医院、临渭区中医医院、南丰县人民医院、金寨县人民医院、获嘉县中医医院、秦皇岛市广济医院、渭南市第二医院等。

2018年半年末公司存货较2017年末下降2,891.16万元，主要是因为医用耗材及医疗设备及专业工程的存货减少所致，其中医用耗材存货减少3,460.95万元，是存货减少的主要原因。

公司医用耗材板块存货的主要构成是普尔德医疗的存货，公司收购普尔德医疗之后加强了对普尔德医疗的存货管理，普尔德医疗报告期内存货逐步下降，周转率有所提升。

### ③公司存货跌价准备的计提情况

#### A、尚荣医疗存货跌价准备的计提方法及依据

公司期末按照存货的成本与可变现净值孰低的原则计提存货跌价准备。

产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；

需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；

存在销售合同的存货，其可变现净值以合同价值为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

#### B、尚荣医疗及子公司存货跌价准备计提情况

报告期内，发行人及下属子公司存货跌价准备的计提情况如下：

单位：万元

存货	2018/6/30	2017/12/31
----	-----------	------------

子公司	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
普尔德医疗	16,047.46	11.11	16,036.35	19,228.05	11.11	19,216.94
尚荣医用工程	3,199.25	80.17	3,119.08	3,831.07	80.17	3,750.90
广东尚荣	9,447.04	-	9,447.04	8,575.49	-	8,575.49
母公司	3,145.72	65.08	3,080.64	2,895.02	65.08	2,829.94
锦洲医械	1,027.44	5.22	1022.22	873.45	5.22	868.23
香港尚荣	147.92	-	147.92	582.27	-	582.27
尚荣投资	222.96	-	222.96	132.93	-	132.93
布兰登	68.05	-	68.05	77.77	-	77.77
尚荣后勤	35.04	-	35.04	36.00	-	36.00
荣昶科技	14.68	-	14.68	14.68	-	14.68
<b>合计</b>	<b>33,355.56</b>	<b>161.58</b>	<b>33,193.98</b>	<b>36,246.73</b>	<b>161.58</b>	<b>36,085.15</b>
<b>存货</b>	<b>2016/12/31</b>			<b>2015/12/31</b>		
子公司	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
普尔德医疗	22,711.78	-	22,711.78	23,370.13	-	23,370.13
尚荣医用工程	7,007.44	71.56	6,935.88	3,637.47	71.56	3,565.91
广东尚荣	78.55	-	78.55	-	-	-
母公司	1,880.03	-	1,880.03	2,238.07	-	2,238.07
锦洲医械	706.88	-	706.88	585.56	-	585.56
香港尚荣	228.25	-	228.25	116.56	-	116.56
尚荣投资	-	-	-	-	-	-
布兰登	79.53	-	79.53	-	-	-
尚荣后勤	33.77	-	33.77	32.38	-	32.38
荣昶科技	48.16	-	48.16	-	-	-
<b>合计</b>	<b>32,774.40</b>	<b>71.56</b>	<b>32,702.84</b>	<b>29,980.17</b>	<b>71.56</b>	<b>29,908.61</b>

公司对普尔德医疗、医用工程、母公司和锦洲医械相关存货计提了减值准备，未对其他子公司进行存货跌价准备的计提。

### C、尚荣医疗及子公司存货跌价准备计提充分性分析

#### a、普尔德医疗存货计提跌价准备的分析

普尔德医疗生产模式为 OEM 订单式生产，公司订单来源于美国 MEDLINE、

德国 HARTMAN 等全球知名医疗器械商，鉴于该类国际化公司对材料的特殊要求，供应商主要为客户指定供应商。

普尔德医疗按所签署的合同规模安排采购，其存货为存在销售合同的存货，公司具有严格的报价核定机制，毛利率控制在 15% 以上，正常情况下，公司存货可变现净值高于存货的成本。2015 年末和 2016 年末，未对存货计提减值准备。

2017 年末，公司对已生产未全部交货且预计后期不会有该型号产品新订单的库存商品，全额计提存货减值准备，金额 11.12 万元。

#### **b、医用工程存货跌价准备的计提情况分析**

医用工程的存货主要为工程建设的相关物资，公司该部分物资按工程进度进行采购，存在部分原材料和产成品呆滞的情况，公司对该部分呆滞存货进行了跌价准备的计提。

#### **c、尚荣股份母公司存货计提跌价准备的分析**

母公司存货主要是公司医疗专业工程业务的相关设备、建筑材料，该部分存货是公司根据医疗专业工程的相关合同进行采购和生产，为存在销售合同的存货，结合公司的报价模式均为按毛利率测算具有盈利才进行报价，2015 年和 2016 年公司该部分存货的可变现净值均高于存货成本，故未计提存货跌价准备。

2017 年，公司对库龄较长且因更新换代原因预计存在贬值的非通用料件，根据可回收价值与账面价值的差异计提跌价准备 65.08 万元。

#### **d、广东尚荣存货未计提跌价准备的原因分析**

广东尚荣的存货均为工程物资，该部分工程物资属于工程建筑性质，公司相关工程未来收入可以预测，不需要进行跌价准备计提。

#### **e、锦洲医械存货计提跌价准备的分析**

锦洲医械的主营业务产品为骨科耗材，该类产品目前的毛利率在 50% 以上，毛利率较高，且该类存货均为金属类产品，公司该部分存货的可变现净值高于存货成本，故 2015 年末和 2016 年末未计提存货跌价准备。2017 年，公司对在库

时间较长且长期滞销的品种，计提存货跌价准备 5.22 万元。

#### f、香港尚荣、后勤服务等公司存货未计提跌价准备的原因分析

香港尚荣为贸易型公司，其存货均有明确的订单对应，故未计提跌价准备；后勤服务公司的存货主要为用于医院服务的消耗性物资，周期较短，不存在明显的跌价。

#### D、存货跌价准备总体计提比例同行业对比分析

尚荣医疗存货跌价准备与同行业对比分析如下：

单位：万元

项目	年份		2017 年	2016 年	2015 年
存货账面余额	医疗器械可比公司	和佳股份	10,040.61	10,685.07	9,655.00
		新华医疗	276,059.90	274,511.95	233,050.27
		平均值	<b>143,050.26</b>	<b>142,598.51</b>	<b>121,352.64</b>
	建筑装饰可比公司	金螳螂	19,462.10	19,476.65	15,486.92
		洪涛股份	2,726.17	2,058.27	1,269.74
		平均值	<b>11,094.14</b>	<b>10,767.46</b>	<b>8,378.33</b>
	尚荣医疗		<b>36,246.73</b>	<b>32,774.40</b>	<b>29,980.17</b>
存货跌价准备	医疗器械可比公司	和佳股份	725.20	975.26	926.7
		新华医疗	4,053.23	3,237.92	2,155.36
		平均值	<b>2,389.22</b>	<b>2,106.59</b>	<b>1,541.03</b>
	建筑装饰可比公司	金螳螂	-	-	-
		洪涛股份	-	-	-
		平均值	-	-	-
	尚荣医疗		<b>161.58</b>	<b>71.56</b>	<b>71.56</b>
跌价准备计提比例	年份		2017 年	2016 年	2015 年
	医疗器械可比公司	和佳股份	7.22%	9.13%	9.60%
		新华医疗	1.47%	1.18%	0.92%
		平均值	<b>4.35%</b>	<b>5.16%</b>	<b>5.26%</b>
	建筑装饰可比公司	金螳螂	-	-	-
		洪涛股份	-	-	-
		平均值	-	-	-



	尚荣医疗	0.45%	0.22%	0.24%
--	------	-------	-------	-------

注 1：数据来源 Wind 资讯以及公司财务报表

除普尔德医疗从事医疗耗材生产外，尚荣医疗主营业务为医院建设的工程类业务，与金螳螂和洪涛股份具有较强的可比性，金螳螂和洪涛股份期末未计提减值准备。公司减值准备的计提符合行业特点。

### E、存货占总资产比例及周转率同行业对比分析

报告期各期末，公司存货金额及周转效率情况：

项目	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
存货账面价值（万元）	33,355.57	36,085.15	32,702.84	29,908.61
总资产（万元）	408,638.11	431,039.75	405,818.50	291,485.44
存货账面价值占总资产比重	8.16%	8.37%	8.06%	10.26%
存货周转率	2.30	4.46	4.70	3.89

同行业存货账面价值占总资产比重情况：

单位：万元

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	
存货	2015 年	8,728.30	230,894.91	<b>119,811.61</b>	15,486.92	1,269.74	<b>8,378.33</b>	<b>29,908.61</b>
	2016 年	9,709.81	271,274.04	<b>140,491.93</b>	19,476.65	2,058.27	<b>10,767.46</b>	<b>32,702.84</b>
	2017 年	9,315.41	272,006.67	<b>140,661.04</b>	19,462.10	2,726.17	<b>11,094.14</b>	<b>36,085.15</b>
	2018 年 6 月	11,604.25	291,877.02	<b>151,740.64</b>	19,399.65	3,449.04	<b>11,424.35</b>	<b>33,193.98</b>
总资产	2015 年	372,983.81	982,307.31	<b>677,645.56</b>	2,480,488.58	673,628.59	<b>1,577,058.59</b>	<b>291,485.44</b>
	2016 年	457,022.95	1,136,825.62	<b>796,924.29</b>	2,682,251.54	919,529.07	<b>1,800,890.31</b>	<b>405,818.50</b>
	2017 年	556,800.57	1,242,479.76	<b>899,640.17</b>	2,818,436.96	1,118,953.50	<b>1,968,695.23</b>	<b>431,039.75</b>
	2018 年 6 月	600,893.25	1,265,383.89	<b>933,138.57</b>	2,751,786.38	1,153,175.19	<b>1,952,480.79</b>	<b>408,638.11</b>
占比	2015 年	2.34%	23.51%	<b>12.92%</b>	0.62%	0.19%	<b>0.41%</b>	<b>10.26%</b>
	2016 年	2.12%	23.86%	<b>12.99%</b>	0.73%	0.22%	<b>0.47%</b>	<b>8.06%</b>
	2017 年	1.67%	21.89%	<b>11.78%</b>	0.69%	0.24%	<b>0.47%</b>	<b>8.37%</b>
	2018 年 6 月	1.93%	23.07%	<b>12.50%</b>	0.70%	0.30%	<b>0.50%</b>	8.12%

注 1：数据来源 Wind 资讯

从存货余额占总资产比重看，尚荣医疗与医疗器械行业平均水平较为接近，显著高于建筑装饰可比公司，主要原因是建筑装饰类公司通常按完工百分比法每期计算营业收入，相应的工程施工和设计成本结转至各期营业成本，期末存货较少。

同行业存货周转率情况：

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	
存货 周转 率	2015 年	3.57	2.69	<b>3.13</b>	117.32	147.19	<b>132.26</b>	<b>3.89</b>
	2016 年	4.61	2.64	<b>3.63</b>	93.57	130.02	<b>111.80</b>	<b>4.70</b>
	2017 年	5.44	2.95	<b>4.20</b>	89.72	107.38	<b>98.55</b>	<b>4.46</b>
	2018 年 6 月	2.24	1.33	<b>1.79</b>	46.91	52.19	<b>49.55</b>	<b>2.30</b>

注 1：数据来源于 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。

公司存货余额及占总资产比重、存货周转率相对合理。

#### (7) 一年内到期的非流动资产

报告期内各期末，公司一年内到期的非流动资产分别为 3,621.79 万元、3,706.28 万元、7,573.84 万元和 6,723.61 万元，主要为一年内到期的长期应收款。长期应收款主要核算公司分期收款方式销售医疗设备，对于一年内到期的长期应收款归入一年内到期的非流动资产核算。

#### (8) 其他流动资产

报告期各期末，公司的其他流动资产分别为 27,979.21 万元、15,122.73 万元、8,380.72 万元和 5,847.71 万元。

报告期各期末，公司其他流动资产明细如下：

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
资质费	-	-	24.16	0.29%	49.45	0.33%	94.55	0.34%
增值税留抵扣额	3,147.71	53.83%	3,056.56	36.47%	573.29	3.79%	2,284.66	8.17%
银行理财产品	2,700.00	46.17%	5,300.00	63.24%	14,500.00	95.88%	25,600.00	91.50%
<b>合计</b>	<b>5,847.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,380.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,122.73</b>	<b>100.00%</b>	<b>27,979.21</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司的其他流动资产主要为银行理财产品，根据会计准则的规定，公司存入银行的不具有固定利率的理财产品均应计入其他流动资产。

2018年6月末，银行结构性存款和保本理财产品明细如下：

序号	产品名称	存入日期	投资期限	金额（万元）	银行名称
1	卓越计划流动型理财产品	2018/6/28	28天	2,000.00	平安银行深圳营业部
2	启盈理财产品	2018-1-12	随意存	700.00	宁波银行深圳分行
合计				<b>2,700.00</b>	

## 2、非流动资产分析

报告期各期末，公司非流动资产构成如下：

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
可供出售金融资产	2.00	0.00%	2.00	0.00%	65,253.34	38.16%	2.00	0.00%
长期应收款	11,705.26	6.24%	15,443.17	8.17%	9,981.80	5.84%	10,558.72	11.75%
长期股权投资	2,464.82	1.31%	2,800.55	1.48%	813.06	0.48%	803.94	0.89%
投资性房地产	3,470.61	1.85%	3,596.76	1.90%	3,849.06	2.25%	4,101.37	4.57%
固定资产	23,157.48	12.35%	22,823.51	12.07%	22,517.13	13.17%	23,422.34	26.07%
在建工程	58,468.79	31.19%	54,482.15	28.81%	24,493.28	14.32%	15,643.37	17.41%
无形资产	23,593.00	12.58%	23,646.92	12.51%	24,170.63	14.14%	16,302.31	18.15%

商誉	15,646.81	8.35%	15,646.81	8.28%	15,316.33	8.96%	15,316.33	17.05%
长期待摊费用	690.83	0.37%	752.93	0.40%	502.14	0.29%	574.16	0.64%
递延所得税资产	4,644.63	2.48%	4,200.04	2.22%	3,945.07	2.31%	3,110.45	3.46%
其他非流动资产	43,628.71	23.27%	45,682.65	24.16%	150.49	0.09%	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>187,472.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>189,077.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>170,992.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>89,834.99</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 长期应收款

报告期各期末，公司的长期应收款期末余额分别为 10,558.72 万元、9,981.80 万元、15,443.17 万元和 11,705.26 万元。公司长期应收款主要为分期收款销售设备和提供劳务的设备款和工程款。

公司对于信用良好且具有还款能力的客户，根据客户实际情况提供分期收款销售设备和分期收款提供劳务业务。

2015 年和 2016 年长期应收的主要客户为陕西省商南县医院、泰山医学院附属医院、鸡东县人民医院、南江县人民医院。

2017 年末，公司长期应收款较 2016 年末有较大幅度增长，主要原因在上述客户基础上增加了河南许昌第二人民医院所致。

### (2) 长期股权投资

报告期各期末公司长期股权投资如下：

单位：万元

单位名称	核算方法	投资成本	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
尚云科技	权益法	10.00	6.43	6.43	6.56	7.30
美迪普医疗	权益法	735.00	850.69	850.69	806.51	796.64
台湾康源	权益法	447.86	141.06	249.41	-	-
北银尚荣	权益法	2,000.00	1,466.64	1,694.01	-	-
<b>合计</b>		<b>3,192.86</b>	<b>2,464.82</b>	<b>2,800.55</b>	<b>813.06</b>	<b>803.94</b>

2013 年公司收购普尔德医疗，美迪普医疗为普尔德医疗参股公司，按权益法核算计入长期股权投资。

2017 年公司完成对参股公司台湾康源的出资，持有台湾康源股权比例为

47.62%，台湾康源的董事席位为 7 人，公司委派董事 3 人，未达到控制，按权益法核算长期股权投资。

公司设立北银尚荣的主要目的系为医院建设提供资金支持，并按劣后出资份额的比例享有收益和承担风险，公司非北银尚荣的普通合伙人（GP）且公司持有的劣后份额的比例为 40%，因此，公司按权益法核算该长期股权投资。

### （3）可供出售金融资产

报告期各期末，公司可供出售金融资产余额分别为 2.00 万元、65,253.34 万元、2.00 万元和 2.00 万元。具体情况如下：

单位：万元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
富平中西医结合医院	-	-	35,206.23	-
秦皇岛市广济医院	-	-	30,045.11	-
大步物业	2.00	2.00	2.00	2.00
合计	2.00	2.00	65,253.34	2.00

2016 年末，公司可供出售金融资产增长较快，主要是新增对富平中西医结合医院和秦皇岛市广济医院投资。

2016 年末，富平中西医结合医院实收资本 35,206.23 万元，其中北银尚荣出资 20,000.00 万元，富平医院管理公司出资 15,206.53 万元。秦皇岛市广济医院实收资本 30,045.11 万元，全部为广济医院管理公司出资额。

2016 年末，考虑到当时医院还处于在建的状态中，受限于无法预测其未来的运营情况，公司主观的持有意图和客观市场环境都存在较大不确定性，公司对其经营方向的选择还处于暂不明确的现时状态，故将对富平县中西医结合医院投资作为可供出售金融资产进行核算。

2017 年，随着富平县中西医结合医院开始运营，公司明确了对其持有的意图，并决定通过持有该项 PPP 投资额争取取得对富平中西结合医院配送托管的业务机会，托管范围包括医院的药品采购及配送管理、医院的耗材采购及配送管理、医疗设备的采购与维护 and 医院的后勤管理等，公司拟长期持有该项对医院的

PPP 项目投资款，故作为其他非流动资产核算。

#### (4) 投资性房地产

报告期各期末，公司投资性房地产账面价值分别为 4,101.37 万元、3,849.06 万元、3,596.76 万元和 3,470.61 万元。

公司将尚荣工业园中公司部分房产用于出租，用于出租的厂房均已取得房产证。用作投资性房地产的建筑物明细如下：

权利人	证号	土地宗地号	建筑物及附着物		
			房地产名称	房屋用途	建筑面积 (m <sup>2</sup> )
尚荣医疗	深房地字第 6000570947	G02320-0003	尚荣工业厂区办公楼 A	办公	10,090.34
			尚荣工业厂区厂房 A4	厂房	2,918.45
			尚荣工业厂区厂房 A5	厂房	2,918.45
			尚荣工业厂区厂房 A6	厂房	2,918.45
尚荣医疗	深房地字第 6000570946 号	G02320-0006	尚荣工业厂区厂房 B1	厂房	6,743.64
			尚荣工业厂区厂房 B2	厂房	6,743.66
			尚荣工业厂区厂房 B3	厂房	6,743.59
			尚荣工业厂区厂房 B5	厂房	3,825.46
			尚荣工业厂区厂房 B6	厂房	3,825.46
			尚荣工业厂区厂房 B7	厂房	3,825.46

注 1：办公楼 A 中有部分作为投资性房地产核算。

公司采用成本模式对投资性房地产进行后续计量，并按照与房屋及建筑物一致的会计政策计提折旧。

报告期各期末，投资性房地产折旧如下：

单位：万元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
投资性房地产账面原值	5,586.50	5,586.50	5,586.50	5,586.50
累计折旧和累计摊销	2,115.89	1,989.74	1,737.44	1,485.14
减值准备	-	-	-	-
投资性房地产账面价值	3,470.61	3,596.76	3,849.06	4,101.37

公司为了提高资产使用效率，将暂时闲置的厂房对外出租，报告期内出租收益及对当期业绩的影响如下：

单位：万元

项目	2018年 1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
其他业务收入——租金收入	681.63	1,300.36	1,292.38	797.72
其他业务成本——租金成本	213.05	368.42	340.75	233.62
出租收益	468.58	931.94	951.63	564.10
营业利润	13,665.04	22,541.10	15,436.10	16,783.00
出租收益占营业利润的比例	3.42%	4.13%	6.16%	3.36%

公司出租收益占公司营业利润的比重较小，对公司经营业绩影响较小。

### (5) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产原值分别为 36,244.23 万元、37,446.51 万元、39,968.79 万元和 41,425.34 万元，固定资产净值分别为 23,422.34 万元、22,517.13 万元、22,823.51 万元和 23,157.48 万元。公司固定资产主要为公司拥有的房屋及建筑物。

### (6) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程情况如下：

单位：万元

项目	2018/6/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
江西尚荣工业园	38,284.80	36,894.55	23,049.73	15,411.95
安徽尚荣工业园	15,674.97	14,198.22	-	-
吉美瑞工业园	2,353.35	2,318.92	-	-
合肥地区厂房	2,155.66	854.39	228.08	
其他	-	216.08	1,215.47	231.42
<b>合计</b>	<b>58,468.79</b>	<b>54,482.15</b>	<b>24,493.28</b>	<b>15,643.37</b>

报告期各期末，公司在建工程分别为 15,643.37 万元、24,493.28 万元、54,482.15 万元和 58,468.79 万元。公司在建工程主要为江西尚荣工业园和安徽尚荣工业园，在建工程的增加主要来源于对上述两个工业园的建设投入。

### (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	<b>23,593.00</b>	<b>23,646.92</b>	<b>24,170.63</b>	<b>16,302.31</b>

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	<b>21,244.00</b>	<b>9,212.58</b>	-	<b>15,791.12</b>

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回收价值为 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延伸环节。收购普尔德医疗，一方面拓展自身产业链、增加产品种类，另一方面可以实现渠道的整合，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，其主要产品为无纺布原料及制成品等。 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，进一步提升公司医用耗材领域市场占有率，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销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医疗用品和医用无纺布制成品、卫生材料的贸易业务，普尔德控股在国外市场开拓客户，其国外客户为国际知名企业，销售市场覆盖美国、欧洲、南美洲和日本，与公司拓展海外采购和销售渠道，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	公司本次对台湾康源增资扩股有助于公司器械及设

				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设备产品的产销产业链提供支持。	备产品产销平台的发展,为公司向全球化发展奠定基础,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	22,933.92	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	-	-	---	---
<b>合计</b>	<b>28,951.38</b>	<b>4,644.63</b>	<b>28,195.67</b>	<b>4,200.04</b>	<b>24,114.94</b>	<b>3,945.07</b>	<b>19,405.23</b>	<b>3,110.45</b>

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
<b>合计</b>	<b>3,796.69</b>	<b>569.50</b>	<b>3,796.69</b>	<b>569.50</b>	<b>11,524.88</b>	<b>1,810.78</b>	<b>15,001.01</b>	<b>2,332.20</b>

### (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，主要因为富平中西医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%
<b>负债合计</b>	<b>134,924.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>163,719.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>188,726.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>137,691.07</b>	<b>100.00%</b>

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%
<b>流动负债合计</b>	<b>122,288.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>150,787.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>155,014.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>120,561.08</b>	<b>100.00%</b>

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				<b>14,933.64</b>	-

## (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	<b>2,673.97</b>	<b>2,767.96</b>	<b>10,390.42</b>	<b>1,786.33</b>

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	西安曲江圣唐物资有限公司	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

序号	出票单位	收票单位	金额
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			<b>2,673.97</b>

### (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			<b>12,846.54</b>	<b>21.04%</b>
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			<b>18,139.86</b>	<b>21.04%</b>
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责任公司	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			<b>21,783.62</b>	<b>27.62%</b>

序号	单位名称	与公司关系	金额	占比	
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			<b>19,418.79</b>	<b>33.81%</b>

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			<b>5,235.27</b>	<b>74.17%</b>
2017年	1	秦皇岛市广济医院	非关联方	2,494.88	34.78



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(%)	
	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			<b>6,033.56</b>	<b>84.11</b>
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			<b>3,104.55</b>	<b>17.41</b>
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			<b>8,216.78</b>	<b>77.94</b>

### (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	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>2,191.75</b>	<b>2,231.91</b>	<b>2,184.08</b>	<b>1,781.98</b>

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
<b>合计</b>	<b>16,519.33</b>	<b>15,032.66</b>	<b>10,719.42</b>	<b>9,709.09</b>

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、公司之子公司深圳市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
<b>合计</b>	<b>1,524.35</b>	<b>5,491.85</b>	<b>798.95</b>	<b>668.80</b>

## 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%
<b>非流动负债合计</b>	<b>12,636.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,931.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>33,712.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,129.99</b>	<b>100.00%</b>

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：

单位：万元

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
<b>合计</b>	<b>4,258.00</b>	<b>4,295.37</b>	<b>8,459.64</b>	<b>6,104.70</b>

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
<b>合计</b>	<b>7,808.73</b>	<b>8,066.94</b>	<b>8,441.68</b>	<b>8,693.09</b>

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
救护车内部配套系列产品项目	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、家庭为一体远程云母婴健康管理系统的开发推广项目	-	-	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	8,066.93	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	<b>1.52</b>	<b>1.46</b>	<b>1.47</b>	<b>1.46</b>	<b>1.51</b>	<b>1.45</b>	<b>1.46</b>	<b>1.45</b>	<b>60.47</b>	<b>62.28</b>	<b>62.25</b>	<b>58.21</b>
尚荣医疗	<b>1.81</b>	<b>1.60</b>	<b>1.51</b>	<b>1.71</b>	<b>1.54</b>	<b>1.37</b>	<b>1.30</b>	<b>1.46</b>	<b>33.02</b>	<b>37.98</b>	<b>46.51</b>	<b>46.54</b>	

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，业务可比程度较高。

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 年公告配股方案，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	<b>1.43</b>	<b>3.27</b>	<b>3.01</b>	<b>3.02</b>
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，故其应收账款账期较短。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	-5.91%	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疗器械需求量的增加，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

公司依托通过医院整体建设业务为客户提供医院建筑工程的管理、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%
<b>合计</b>	<b>106,426.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>197,757.65</b>	<b>98.56%</b>	<b>193,119.24</b>	<b>99.24%</b>	<b>164,523.10</b>	<b>98.73%</b>

### (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、院史馆建设以及医疗综合楼建设项目、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、院史馆建设以及医疗综合楼建设项目，渭南市第二医院住院综合楼等主体工程建设和室内外装修工程、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合同呈不断增长的趋势。

## (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，西北妇女儿童儿童医院、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智能化、产品定制化与服务一体化，  
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  
决了医疗专业工程院方专业知识缺乏、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%
<b>合计</b>	<b>106,426.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>197,757.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>193,119.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>164,523.11</b>	<b>100.00%</b>

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	-	-
<b>合计</b>	<b>79,288.21</b>	<b>100.00</b>	<b>151,531.69</b>	<b>100.00</b>	<b>146,697.66</b>	<b>100.00</b>	<b>122,339.19</b>	<b>100.00</b>

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，公司医用耗材销售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

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	-
<b>合计</b>	<b>107,180.35</b>	<b>100.00</b>	<b>25.77</b>	<b>197,757.65</b>	<b>100.00</b>	<b>23.38</b>	<b>193,119.24</b>	<b>100.00</b>	<b>24.04</b>	<b>164,523.11</b>	<b>100.00</b>	<b>25.64</b>

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凝土并进行劳务分包的方式进行施工管理，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》支付的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，且对工程施工方的设计、施工、部品部件的配置、运维服务等方面的集成能力要求较高。

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，在传统洁净手术部的基础上，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，然后发至工程现场进行安装。公司核心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%	681.29	-64.98%	1,945.45	281.54%	509.89
<b>期间费用合计</b>	<b>10,760.22</b>	<b>-2.49%</b>	<b>23,001.94</b>	<b>-3.52%</b>	<b>23,841.09</b>	<b>10.03%</b>	<b>21,667.41</b>
<b>期间费用占营业总收入的比例</b>	<b>10.04%</b>		<b>11.46%</b>		<b>12.25%</b>		<b>13.00%</b>

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期增加所致。

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%
<b>合计</b>	<b>2,829.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,992.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,781.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,926.10</b>	<b>100.00%</b>

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，出口报关运费有所增加。

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：

销售费用率	年份	新华医疗	和佳股份	洪涛股份	金螳螂	尚荣医疗
	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，公司管理费用主要为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	<b>-263.99</b>	<b>681.28</b>	<b>1,945.45</b>	<b>509.89</b>

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，主要为应收款项坏账准备和存货跌价准备。具体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
<b>合计</b>	<b>89.74</b>	<b>71.26</b>	<b>836.87</b>	<b>494.16</b>
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
<b>合计</b>	<b>6.34</b>	<b>81.50</b>	<b>57.75</b>	<b>43.67</b>

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、医院建筑装饰工程、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	<b>42.00</b>	17.81	26.31	<b>22.06</b>	<b>26.21</b>
	2016年	53.79	20.79	<b>37.29</b>	16.55	24.80	<b>20.68</b>	<b>24.41</b>
	2017年	53.43	19.85	<b>36.37</b>	16.80	22.88	<b>19.84</b>	<b>23.56</b>
	2018年 1-6月	54.67	19.00	<b>36.84</b>	16.41	21.04	<b>18.73</b>	<b>25.77</b>
净利率 (%)	2015年	13.61	4.80	<b>9.20</b>	8.61	11.40	<b>10.00</b>	<b>8.61</b>
	2016年	10.46	1.44	<b>5.95</b>	8.65	4.13	<b>6.39</b>	<b>7.01</b>
	2017年	8.71	1.49	<b>5.10</b>	9.18	3.85	<b>6.52</b>	<b>9.43</b>
	2018年 1-6月	13.71	2.25	<b>7.98</b>	9.12	4.95	<b>7.04</b>	<b>9.76</b>

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、耗材销售、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
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>82,153.75</b>	<b>225,956.81</b>	<b>190,711.17</b>	<b>193,793.42</b>
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
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>97,690.29</b>	<b>202,417.45</b>	<b>162,569.34</b>	<b>172,030.92</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-15,536.54</b>	<b>23,539.36</b>	<b>28,141.83</b>	<b>21,762.50</b>

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。随着公司医院建设工程项目的逐步推进，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	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>18,591.59</b>	<b>80,867.83</b>	<b>16,292.09</b>	<b>653.07</b>
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
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>24,518.30</b>	<b>103,028.38</b>	<b>65,149.74</b>	<b>45,397.20</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-5,926.71</b>	<b>-22,160.55</b>	<b>-48,857.65</b>	<b>-44,744.13</b>

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
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>48,493.51</b>	<b>152,498.38</b>	<b>137,667.07</b>	<b>73,987.77</b>
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	-	262.20
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
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>54,558.49</b>	<b>131,317.50</b>	<b>105,750.57</b>	<b>69,668.69</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-6,064.98</b>	<b>21,180.88</b>	<b>31,916.50</b>	<b>4,319.08</b>

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	<b>90,576.00</b>	<b>75,000.00</b>

### 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《国务院办公厅印发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：建立战略性新兴产业目录

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。

## 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，是深化医疗医保医药联动改革、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设备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）高端医疗耗材产业化项目

###### 1、项目基本情况

项目实施主体为安徽尚荣，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物品库存在。

公司拟新建 11.52 万 m<sup>2</sup> 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物品库存在。

公司拟新建 11.52 万 m<sup>2</sup> 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
<b>1</b>	<b>建设投资静态部分</b>	<b>78,446.00</b>	<b>86.61%</b>
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%
<b>2</b>	<b>建设投资动态部分</b>	<b>1,250.00</b>	<b>1.38%</b>
2.1	涨价预备费	1,250.00	1.38%
2.2	建设期利息	0.00	0.00%
<b>3</b>	<b>流动资金</b>	<b>10,880.00</b>	<b>12.01%</b>
<b>项目总投资</b>		<b>90,576.00</b>	<b>100.00%</b>

## 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、差别化的激励政策，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的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—大项目—产业链—产业集群—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，但耗材支出还是年年看涨。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研发团队优势。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。



（本页无正文，为《深圳市尚荣医疗股份有限公司 2018 年度公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

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。