

私人资本试图在不断增长的中国医疗服务市场中获取商机，但是这个市场是否真如政府提倡的那样欢迎他们的介入呢？来自不同渠道的资本投资侧重点不尽相同，但一致的是他们及其所投资的对象需要与市场的主导者——公立医疗服务机构，进行差异化竞争，通过管理和创新收获财务回报，谋取长期发展，或许还能助力整个行业的转型和升级。

# 私人资本角逐 中国医疗服务业

文 / 吴莘 黄伟

自从 1984 年第一家民营医院成立以来，政府一直在积极推动私人资本进入医疗服务行业。近些年来，私营医疗机构发展迅速，医疗机构数量、病床和医务人员数量增长显著，已经成为中国医疗服务供给的一个重要来源。截至 2011 年底，中国共有 447995 家私营医疗机构，其中私营医院自 2005 年以来以每年 17% 的速率增长，数量已经达到 8437 家。虽然只有品牌连锁专科医院和外资医院的市场知名度较高，但实际上私人资本已经渗透到了中国医疗服务行业的各个领域，从综合医院到社区服务中心和诊所，满足各类患者不同的医疗需求。

## 一、迅速扩容和逐渐开放的市场

新医改的不断推进、加速老龄化的人口结构、整体医疗费用支出的稳步增长等因素不断刺激着中国医疗服务市场的迅速扩容。2009年新的医疗改革启动以来，中国政府一直在不断加大医疗投入；2011年政府卫生投入达7379亿元，较2008年增长105%。随着经济的增长和城市化进程的发展，在过去20年城市和农村人口可支配收入迅速提高，人均医疗保健支出则分别以18.9%和16.1%复合年增长率增长。其次，经济学人智库（EIU）预测，到2016年中国将成为全球人口第一大国，届时65岁以上的老年人占比将达到9.7%。由于生理机能的衰退及免疫力的降低，老年人的患病率大幅提高，年平均医疗费用也从青壮年期的300多元上升到超过千元。<sup>1</sup>此外，多样化的医疗保健需求已经出现。中国的高净值人士（可投资资产净值达人民币1000万元以上）在2012年超过70万人；<sup>2</sup>购买力的提高以及对医疗服务私密性、舒适性和便利性的追求，将加速高端医疗机构的发展。而由于中国30多年计划生育政策实施造成的“倒三角”人口结构也会促进针对老年人相关护理机构和设施的发展。此外，体检和健康管理、整形美容、心理咨询、康复中心和其他医疗服务设施也有望伴随着现代社会对美和身心平衡的追求进一步发展。

同旺盛的医疗需求相比，中国医疗服务体系的资源仍然不足，而且存在资源分布不均、运营效率低下等问题。虽然整体医疗资源稳步增长，但还是无法满足庞大的基础人口的医疗需求。与欧美国家以及日本和韩国相比，中国人均医护人员明显短缺，中国医生的日均担负诊疗人次居高不下，医院床位使用率也在过去的7年里从68.4%上升到88.5%。同时，医疗资源一直向发达地区和城市倾斜，80%以上的医疗资源集中在城市尤其是城市的大医院，而城市基层和农村的医疗资源则明显不足。

虽然医疗服务行业仍然由公立医院主导，但市场的整体开放度在不断提高。过去几十年，政府颁布了一系列政策鼓励私人资本进入医疗服务行业——从1980年首次允许合格个人开立私人诊所，到2005年明确鼓励私人资本进入医疗服务领域，再到2010年进一步鼓励和引导私人资本兴办医疗机构。截至2011年底，中国私营医院在所有医院的占比从2005年的17.2%扩大至38.4%。而针对外国资本，最新的进展是在新修订的《外商投资产业指导目录》中将医疗服务从“限制类”变更为“鼓励类”，并开始试点允许来自台湾、香港及澳门地区的资本开设外商独资医疗机构。

## 二、来自不同渠道的私人资本

中国医疗服务市场的发展前景已经吸引了风险资本和私募股权基金相当数量的投资。根据投中集团的数据显示，2005～2012年期间，风险资本和私募股权投资机构在中国医疗服务行业共计50项投资，总披露金额超过人民币27亿元。由于行业准入壁垒等历史原因，大部分被投资的医疗机构主要集中在与公立医院没有直接竞争

的专科医院或新兴市场，如专科医院、常规体检、医疗健康管理等；而与医院合作的诊断和测试服务以及老年护理领域也受到越来越多的关注。此外，在过去的几年中，一些专门针对中国医疗市场投资的基金纷纷成立（见表1），预计这些投资资金会在中国医疗服务行业正在进行的结构调整、转型和升级中发挥更加重要的作用。

表1 部分专注于中国医疗行业的投资基金

基金名称	建立时间	资金来源	基金规模
中国健康医疗基金	2008年6月	外资	美元2亿元
建银国际医疗产业股权投资	2009年12月	合资	人民币30亿元
浙江赛康医疗创业投资	2010年7月	合资	人民币3亿元
浙江华睿医疗创业投资	2010年12月	中资	人民币2亿元
昆明通策医疗投资基金	2010年12月	中资	人民币5亿元
武汉迈迪医疗投资基金	2011年7月	中资	人民币7200万元
方正和生投资	2011年9月	中资	人民币18亿元
富丽健康医疗产业基金	2011年10月	中资	人民币5亿元
华金（天津）国际医药医疗股权投资基金	2011年11月	中资	人民币50亿元
礼来医疗卫生产业股权基金	2011年10月	合资	人民币10亿元
惠旭财富医疗卫生基金	2012年2月	中资	人民币20亿元

资料来源：投中集团

而产业资本，不仅限于制药公司，也正在积极寻求现有医疗机构和设施的收购机会，或直接建立全新的医疗服务机构（见表2）。他们很多来自医疗行业价值链的上游，包括药品和医疗器械制造商和分销商，通过资源的垂直整合，实现协同效应。至于是新建还是收购，抑或是综合医院还是专科医院，则取决于这些公司本身的资源和战略。我们也注意到一些大型综合性企业集团正逐步将医疗服务产业纳入他们的业务板块。中信集团已成立了一个医疗健康事业部，包括医疗服务、高级护理、健康管理和医药4个部门，7个相关子公司和3个专科医院<sup>3</sup>。华润集团预计在3～5年内，收购50家内地医院，并对原有医院设施进行新建或改扩建<sup>4</sup>。而方正集团旗下北大国际医疗集团版图也正在不断地扩充和完善。

## 三、私人资本的投资策略选择

中国目前的医疗服务市场已经呈现出多层次多方位的趋势，根据病人的收入和

表 2 国内企业在医疗服务行业的投资（计划）（不完整名单）

企业性质	企业名称	投资（计划）	投资方式
大型医药集团	国药集团	计划	自建 / 收购
	上药集团	计划	自建 / 收购
	华润集团	三九脑科医院等	自建 / 收购
医药上市企业	同仁堂	同仁堂中医院	自建
	马应龙	肛肠专科医院	自建 / 收购
	三精制药	妇科、肾脏专科医院	战略投资
	康美药业	中医院	收购
	步长制药	相关专科医院	自建
	华邦制药	相关专科医院	战略投资
	咸阳 505 集团	505 医院	自建 / 收购
	沈阳百盛医药	百盛医院	自建
	沈阳维康医药	4 亿元投资大型医院	自建
其他企业	广济医药	广济医院	自建
	方正集团	北大国际医院	自建
	中信集团	医疗事业部	自建 / 收购
	长春高新	长沙贝诺医院	战略投资
	长安信	长安医院集团	自建

数据来源：根据公司公告、公开资料整理

医疗保险水平的不同可以分为中低端市场、中高端市场和高端市场。虽然私人投资者和医疗机构已经在这三个市场各有建树，但从现实情况来看，由于规模、知名度、公众认可度，以及专业技术人员上的差异，与相应的公立医疗机构相比没有直接竞争优势。各类私人医疗机构及其投资者需要根据市场状况、自身资源和优势来制订相关的策略，以图长期的发展。

- 中低端市场——目标病人收入水平中等，有基本医疗保险。其日常的医疗保健需求可以由普通综合医院和专科医院以及社区卫生服务中心来满足。私人投资者在这一市场的战略应该着重于通过标准化操作和成本控制，加强管理，并提供便利且有特色的服务。对于这些医疗机构来说，国家基本医保报销资格获取对其业务发展至关重要。目前这个市场的大多数投资者来自本地，但也不尽然。台湾旺旺集团在湖南长沙的旺旺医院和台塑集团在福建厦门的长庚医院是外资在这个市场的典型成功案例。

- 中高端市场——目标病人收入颇丰，有商业补充医疗保险。他们有更高层次

的医疗需求，并愿意为医疗的方便性和舒适度支付更多。他们会更青睐品牌的大型综合性医院、专科医院、诊所，以及提供常规体检和健康管理机构。因此，投资者在这个市场的策略是全国品牌连锁扩张或进行整个价值链的突破，整合资源，获得协同效应，实现规模经济。这就需要各种形式，包括风险投资、私募股权，以及不同行业的产业资本的强力支持。

- 高端市场——目标客户为富裕人群，拥有高端私人医疗保险。这类客户包括日益增多的中国本土富裕人群——企业家、名人和跨国公司高级管理人员等。他们要求最高水平的服务和最新的医疗技术，而且非常注重隐私。因此，在这个市场，投资的战略需要着重为患者提供独特和个性化的服务，并收取昂贵费用；而国际大型医疗机构集团将最有机会在这个市场胜出。

但具体而言，私人资本所追逐的经济效益要如何实现呢？通过对中国医疗服务市场的仔细观察，我们为私人资本重点推荐以下几个领域：参与公立医院改制、建立连锁专科医院、发展高端医疗服务以及探索老年护理领域。

### （一）参与公立医院改制

政府近些年颁布一系列措施来推进公立医院改革，鼓励多元化的竞争。由于中国对新设医院采取严格的行政审批制，公立医院改制或部分部门的市场化经营被认为是私人资本进入医疗服务行业的一条有效途径。因此，我们观察到有相当规模的私人资本已然参与了公立医院的改制（见表 3）。同时，值得关注的是外国投资者也在逐步参与公立医院改制，例如，亚太医疗集团在上海和北京收购了两家公立医院——上海衡山虹妇幼医院和另一家老年护理的公立医院<sup>5</sup>。



私人资本通过拍卖、收购、托管等模式参与公立医院改制，可以继承公立医院原有的品牌、人才、技术和客户资源。在此基础上，以病患满意度为重要衡量指标，引进科学、先进、精细化的运营管理手段，提高医院的经营效率，节约成本，并通过提高和认可医生以及医务技术人员的专业价值，改变目前公立医院严重依赖药品

表 3 私人资本参与公立医院改制（不完全名单）

时间	医院	投资者	投资者性质	股权比例	金额 (人民币)
2003 年 7 月	宿迁人民医院	金陵药业	上市医药公司	70%	7013 万元
2004 年 6 月~ 2005 年 12 月	北大国际医院	方正集团	大型实业集团	70%	3.15 亿元
2004 年 10 月	灌南县人民医院	益佰制药	上市医药公司	90%	5000 万元
2004 ~ 2005 年	丹东市第一医院	诚志股份	上市医药公司	60%	4251 万元
2010 年	昆明口腔医院	通策医疗	上市医疗公司	58.89%	2539 万元
2011 年 7 月	新乡县中心医院	北京双鹭药业	上市医药公司	80%	1.6 亿元
2012 年 7 月	鼓楼仪征医院	金陵药业	上市医药公司	68.33%	1.23 亿元

数据来源：根据公开资料整理

销售获取收益的现状。金陵药业对宿迁市人民医院的投资开创了上市公司参与公立医院改制的先例。改制不到两年，宿迁市人民医院就扭亏为盈，并且收入和利润一直以年均 20% 以上的速度持续增长。到 2011 年年底，医院的收入和毛利润分别达到人民币 82.45 亿元及人民币 65 亿元，毛利率高达 26.6%。<sup>6</sup> 此外，该医院不断扩大现代化设施，在 2009 年被评为三甲医院。

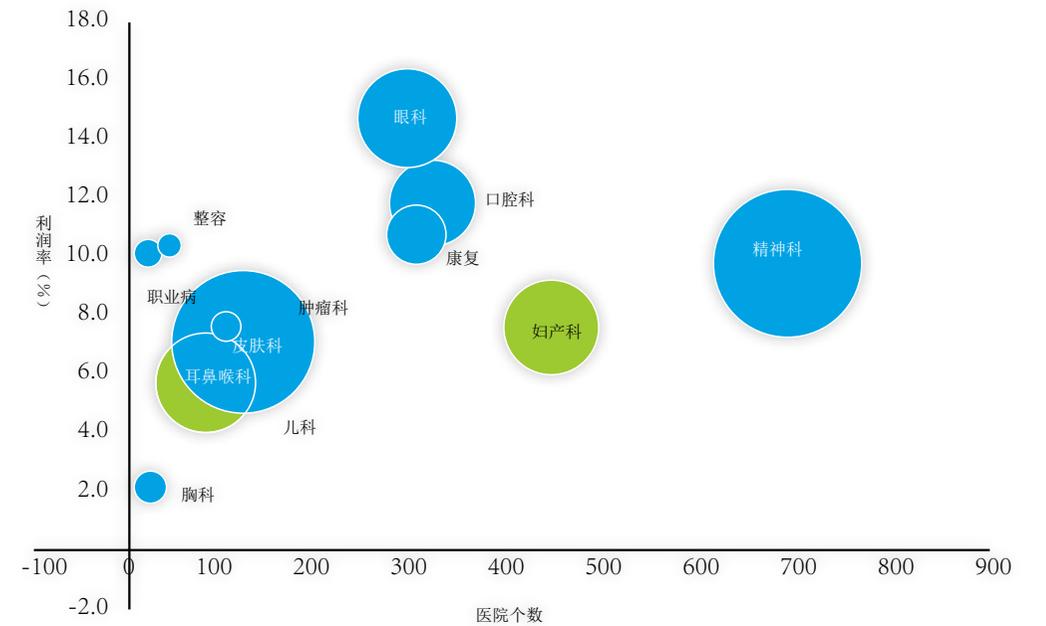
然而，公立医院改制也存在着很多障碍，其中最棘手的是人员问题。原公立医院的医护人员在转制后将脱离公共机构系统，因此无法继续享受“铁饭碗”、丰厚的退休金以及其他待遇。投资者如何以合理的成本来平衡、激励和留住现有的医护人员资源，是个值得进一步探讨的问题。

## （二）建立连锁专科医院

专科医院一直以来是私人资本青睐的投资领域，而私营专科医院已经形成了一定的规模。2011 年，3956 家专科医院中 55% 是私营机构，而且在眼科、耳鼻喉科、妇产科以及整容手术等领域占据了绝大部分市场份额。专科医院总体投资规模相对较小，而且一些现有的中小型专科医院在特定领域的专业技能和技术方面比较领先，但在基础设施和运营管理上较为落后。私人投资者可以选择进入一个具有潜力的特定专科领域，通过创建培育品牌，实现全国范围的连锁扩张。爱尔眼科医院，中国第一家在证券交易所上市的医疗服务机构，就是个非常好的例子。

那私人资本应该选择进入或者继续深度挖掘哪些专科领域呢？图 1 展示了各个专科领域 2011 年的市场规模、利润率以及机构数量，或许能够对投资者有些参考意义。

图 1 2011 年专科医院主要经营指标



数据来源：中国卫生部

- 眼科。眼科医院的平均利润率为 14.8%，排在所有专科医院的首位。根据中国眼科网的数据统计，中国 30% 的人口是近视，学生近视率为全世界第二。<sup>7</sup> 因此，激光近视手术持续火热。此外，白内障、玻璃体疾病以及其他与眼睛相关的疾病也呈上升趋势，需要更专业的医疗服务供应商来满足市场需求。

- 口腔科。类似于眼科，口腔医院的规模和利润率都排在前列，市场竞争也相对较小。据全国第三次口腔健康流行病学调查显示，中国 5 岁儿童、35 ~ 44 岁成年人以及 65 岁以上老年人的龋齿患病率分别为 66%、88.1% 和 98.4%。牙科护理具有很强的普遍性，但很多项目不属于基本医疗保险报销范围，因此私人牙科和口腔外科诊所的数量预计将持续高速增长。

- 妇产科。2011 年在中国的所有妇产科医院中，近 85.7% 为私人拥有。此专科的平均利润率为 6.6%，仅略高于总医疗保健行业的平均水平 6.2%。但由于市场的需求总量持续增加，同时患者出于私密性和舒适性考虑，为了更高层次的服务愿意支付更多费用。因此，妇产科仍然具有相当的吸引力，而针对中产阶级和富裕人群的高端诊所和医院前景可期。

- 儿科。儿科的收入和利润都排在专科类医院的首位，利润率为 6.5% 左右。随着第三次人口出生高峰期的到来和生育政策的可能松绑，儿科医疗市场发展潜力巨

大。由于儿童患者无法清楚准确地描述病症，这将需要更为专业的治疗和护理，家长也愿意支付更高的医疗费用来舒缓孩子的疼痛或不适。同时，中国公立医院的儿科部门已经不堪重负——定期病床使用率超过 100%，医生问诊量也是所有专科诊疗中最高的。因此，针对中产阶级和富裕家庭的私立儿童医院将有望成为投资重点。

- 肿瘤科。癌症已经成为中国人口的主要死亡原因之一，每年约有 280 万新增病例。<sup>8</sup> 2011 年癌症治疗中心的平均利润高达人民币 1677 万元，但只有 35% 左右的癌症治疗中心是私营的，是私人资本尚未开发的领域。

- 其他。其他专科如精神病、职业病、整容手术和康复的利润率也超过了 10%。随着日益剧增的现代社会压力以及对健康和美的追求，这些类型的治疗和服务需求在未来会有较快的增长。

### （三）发展高端医疗服务

近年来，日益富裕的人群追求更为舒适、方便、先进和私密的医疗服务，中国高端医疗服务发展迅速。目前中国高端医疗的市场参与者还比较少，而且经营规模都较小，主要由外国资本和品牌占据主导地位，但也有迹象表明，越来越多的国内投资者也被吸引到这个市场。

目前市场上大约有超过 30 个高端医疗机构品牌，主要分布在北京、上海、广州等一线城市，并且 90% 由外商投资。这些高端医疗诊所针对的外籍雇员均享受他们的雇主提供的医疗保健政策，主要集中在眼科、口腔科、妇产科等领域，综合性医院寥寥无几。高端医疗机构的主要收入来源是他们的医疗服务费，医生首次问诊费用是公立医院的 40 ~ 80 倍，检测、手术等其他医疗费用也高出数倍。表 4 对比了在公立三甲医院以及几家知名外资医疗机构进行孕期检查和分娩的费用。

然而，整体而言，中国高端医疗服务尚处于初级阶段。目前高端医疗机构的住院设施很少，通常不到 50 个床位。因此，能提供的服务有限，主要集中在门诊和定期的健康管理。<sup>9</sup> 因此，现有市场参与者加大了对中国市场的投入，加强竞争优势；新的投资者也纷纷加入这个市场。来自新加坡的百汇医疗在 2005 年合资建立了百汇华鹰门诊部，进入中国市场。随后于 2007 年收购上海瑞新集团，现已成为上海最大的外资医疗机构。目前在上海、成都拥有 8 处设施先进、服务完善的门诊部和专科住院中心，提供 30 多个科室的医疗保健服务。<sup>10</sup> 同样来自新加坡的莱佛士医疗集团于 2010 年在上海开设了第一家诊所，提供包括普通医疗、牙科服务以及健康检查等全方位的医疗服务。<sup>11</sup> 和睦家则在复星集团的支持下，准备在北京、上海的医院增加病床，并打算进入杭州、南京、天津和成都。<sup>12</sup> 而总投资人民币 40 亿元的北大国际医院则是国内投资者在高端医疗市场的有力尝试。

表 4 公立医院和私立医院妇产科医疗费用对比

医院	挂号费	产检	分娩
三甲公立医院	人民币 5 ~ 14 元	人民币 2000 ~ 3000 元	人民币 3000 ~ 5000 元
北京和睦家	人民币 1000 ~ 1200 元（首次问诊）	约人民币 13000 元	人民币 56000 ~ 100000 元
北京美中宜和妇产医院	人民币 255 元	人民币 13235 元	人民币 30000 ~ 55000 元
上海百汇医疗	N/A	人民币 15000 ~ 25000 元	人民币 60000 ~ 98000 元

数据来源：公司网站

同时，包括信诺 CMC、保柏、安泰、金盛、平安等在内的保险公司纷纷推出各种高端私人医疗保险产品。例如，信诺 CMC 推出最大赔付金额为人民币 2000 万元，能在全球超过 90 万家医疗机构就诊的高端医疗保险计划。这些保险计划将有助于把高端医疗需求转化为实际消费。

由于大部分高端医疗机构由外商投资，因此这个市场的主要挑战主要集中在外资投资限制的政策和实际操作上。例如，如果开设一家外资医疗服务机构，通常需要在一年多的时间里，取得来自不同部门的批准，通过审批甚至需要超过 150 多个公章。另外，外资不允许在医疗资源最集中的城市建立大型医院，这限制了那些高端医疗机构在这些他们最想进入城市的服务范围。此外，先进的高价值大型医疗设备本来应该是外资医疗机构的优势之一，但超过 500 万元人民币的医疗设备的采购需要获得上级主管部门许可，这使得操作更为复杂。人员聘用也是外资医疗机构所要面临的挑战之一，因为他们需要相当一批既具有国际执业经验，同时也熟知中国国内医疗市场的一流医务人员。

### （四）探索老年护理领域

中国人口加速老龄化和“倒三角”人口结构将孕育更多的老年护理市场机会。目前中国每百名超过 60 岁居民的病床比例仅为 1.5% ~ 1.8%，远远低于发达国家 8% 的平均水平。<sup>13</sup>

2011 年 3 月，卫生部出台了关于养老院标准的新规定，对于病床数量、职能部门设置、专业技术人员配置等方面作出了详细要求，这将迫使不合格养老院关闭，并有利于设施先进和人员配备齐全的机构的发展。2011 年 3 月，中国民政部也宣布了一个 5 年税收减免和其他政策优惠计划，鼓励私人资本在中国养老护理领域的投资。在地方政府层面，北京市政府计划在未来 5 年内每年增加 10000 张病床，新增

容量将每百名超过 60 岁居民的病床比例提高为 3.5%。北京市民政局在 2013 年 3 月还宣布将对新增养老院的每个床位补贴人民币 2 万~2.5 万元，并每月补贴人民币 300~500 元的运营开支<sup>14</sup>，同时为低保老人提供每月人民币 1100 元的补助<sup>15</sup>。2012 年 3 月，上海市宣布在养老院增加 5000 张床位，并新建 20 个成人日间陪护中心<sup>16</sup>。



因此，投资者进入老年保健护理市场最直接的方式是新建和管理养老院，这样才能利用政府的激励措施和优惠政策来兴建住宅、增加病床和建设运营设施。但目前市场上还出现了其他业务模式——居家养老和辅助生活。居家养老能满足老年人想留在自己家里，但又需要专业护理的需求。青松老年护理以及来自瑞典和新加坡的 Econ-SCA Health Management 都是通过输出专业的护理人员进行家庭陪护，按小时收取费用。辅助生活这种在发达国家被广泛采用的方式则是针对无法独立生活人群的另一种护理模式，类似于养老院，共同生活，但不需要 24 小时的护理监护。

资本在老年护理领域仍属于探索阶段，我们相信未来老年护理市场将是多层次的供给来满足不同收入人群的多样化生理、心理需求。因此，私人资本可以提前布局该领域，争取获得市场先机。

#### 四、结束语

虽然市场前景广阔、发展迅速，中国私营医疗服务机构发展面临的挑战和困难依然严峻。虽然政府明确表示鼓励私人资本进入医疗行业，但私营营利性医疗机构仍然面临着土地使用、水电价格以及税负等方面的差别对待；而聘请高素质的专业技术人员是私营医疗机构发展的最大障碍。同时，一些私营医院的虚假广告和不当行为不断被曝光，使得公众对私营医疗机构的信任度远远低于同类公立医疗机构。

此外，是否能够获得国家基本医保报销资格，可能成为大部分普通患者选择私营医疗机构而不是在公立医院治疗的关键。

但是，这些挑战并不会阻止私人资本持续涌入这个市场。他们需要的是制定明确的发展战略——无论是专注于某个特定医疗服务领域，还是致力于医院集团化和运营，持续关注市场变化和发展，形成差异化、独特的业务和盈利模式，构筑品牌，整合资源，加强管理，形成核心竞争力，从而在中国医疗服务行业一展身手。

吴 苹 德勤中国企业风险管理服务合伙人 | 中国生命科学与医疗行业主管合伙人  
黄 伟 德勤中国研究与洞察力中心经理 | 生命科学与医疗行业研究员

#### 尾注

1. 李宁. 北京大学国家发展研究中心. 第八届中国医疗健康论坛, 2012-06-09.
2. 招商银行和贝恩公司联合发布的《2013 中国私人财富报告》。
3. 陈旭, 温淑萍, 宋馥李. 医院改革, 资本候场 [J]. 经济观察报, 2012-05-05.
4. 孟岩峰. 第二个“华源”？华润医疗整合难题. 21 世纪经济报道, 2013-03-09, <http://www.21cbh.com/HTML/2013-3-9/5MNDE4XzYzNTc5Mw.html>
5. 钟可芬. 美资医疗集团“吞”京沪两公立改制医院. 人民网, 2011-12-21. <http://news.xinmin.cn/rollnews/2011/12/21/13046740.html>
6. 2011 Annual Report, Jinling Pharmaceutical.
7. 中国青少年近视率居世界第二. 解放日报, 2011-12-08. [http://edu.cn.yahoo.com/yypen/20111208/747268\\_1.html](http://edu.cn.yahoo.com/yypen/20111208/747268_1.html)
8. 易康. 中国总癌症发病率持续上升 每年新发 280 万肺癌居首. 99 健康网, 2012-04-01. <http://www.99-jk.com/html/jkjd/20120401107746.html>
9. 李瑶. 资本关注高端医疗 竞争进一步加剧 [N]. 医药经济报, 2011-06-08.
10. Parkway Health China. <http://www.parkwayhealth.cn/index.php>.
11. Ruffles Medical Group. Shanghai Medical Centre. <http://www.rafflesmedicalgroup.com/shanghai/shanghai-medical-centres/overview.aspx>.
12. 封欣. 复星的高端医疗生意：和睦家借力团购扩张 [N]. 东方早报, 2011-05-20.
13. Aging population a challenge. China Daily Network, Aging nation creates nursing home boom. China Daily, 2011-12-05.
14. 兰洁. 北京市民政局：2013 年全市将新建 1 万张养老床位 [N]. 北京晚报, 2013-03-27. <http://www.yytn.net/news/3046.html>
15. China Daily Network. Graying population to get more services. China Daily.
16. Wang Hongyi. China seeks measures to aid elderly population. China Daily, 6 March 2012.

德勤中国版权所有。未经许可，不得以任何形式转载。