

概 要

本概要旨在向閣下提供本售股章程所載資料的概覽。由於僅屬概要，故此不包含可能對閣下而言重要的所有資料。閣下決定投資發售股份前，應細閱整份文件。

任何投資均有風險。投資發售股份所涉若干特定風險載於「風險因素」。閣下決定投資發售股份前務請細閱該節。

概覽

據Frost & Sullivan報告顯示，就2012年醫院及診所網絡的運營床位數量和病人就診人次而言，本集團是中國最大的私立醫院集團。本集團的醫院及診所網絡可提供從基本預防保健到急症護理和手術後康復的全方位醫療服務。據Frost & Sullivan報告顯示，我們的創辦人及控股股東徐捷女士參與了健宮醫院的改革，並所有醫院及診所網絡均位於北京，中國最大的醫療市場之一。本集團擁有健宮醫院並根據「投資－營運－移交」或IOT模式管理以下第三方擁有的IOT醫院及診所（本集團「IOT醫院及診所」）：燕化醫院集團、門頭溝區醫院、京煤醫院集團以及門頭溝區中醫院。截至2013年6月30日，本集團的醫院網絡共有11家綜合醫院、一家中醫院和28家社區診所，共計3,213張運營床位。

本集團透過以下三種方式從醫院及診所網絡獲取收益：(i)健宮醫院的綜合醫院服務，(ii)管理IOT醫院及診所並收取管理費的醫院管理服務，及(iii)為本集團的醫院及診所網絡提供藥品、醫療器械及醫用耗材的供應鏈業務。

作為中國公立醫院改革的先驅，本集團積累了與醫院所有者、監管機構以及中國醫療服務行業的其他關鍵利益相關者開展合作的大量寶貴經驗。我們的創辦人及控股股東徐捷女士參與了健宮醫院的改革，並於2000年收購了健宮醫院的多數股權，這是國有企業所屬醫院首次實行私有化。2010年，本集團開始管理門頭溝區醫院，這是北京第一間透過公私合營將其管理外包的國有醫院。

憑藉在公立醫院改革中的成功往績記錄，本集團已運用IOT模式大幅擴展醫院網絡。於往績記錄期間，借助IOT模式，本集團已為該網絡增加了九家綜合醫院、一家中醫院和11家社區診所，共計2,110張運營床位。根據IOT模式，本集團承諾作出固定投資，改善醫院的醫療設施和診療服務水平，以換取管理和營運相關醫院的權利。在19到48年的期限內，本集團收取基於表現的管理費並供應藥品、醫療器械及醫用耗材。若相關IOT協議在該期限結束後並未續期或延展，管理權將轉回給醫院所有者。與收購公立醫院相比，IOT模式能讓本集團以更少的投資管理和營運醫院。此外，IOT模式不會改變這些公立醫院的公共、非營利性質，因此是該等公立醫院所有者首選的模式。

於往績記錄期間，本集團醫院網絡的快速發展促進了供應鏈業務的增長。由於本集團對醫院及診所網絡擁有管理權，我們可以控制、整合並管理這些醫院及診所的採購需求。尤其是，我們的供應鏈業務整合了醫院及診所網絡的採購需求，以從我們的供應商處獲取大額購買折扣。因

概 要

此，本集團能夠透過向本集團的醫院及診所網絡出售藥品、醫療器械及醫用耗材而在供應鏈業務中獲取收益。我們可以從供應商處購買藥品、醫療器械及醫用耗材，再將其出售給本集團的醫院及診所網絡，也可以安排本集團的醫院網絡從供應商處直接購買這些產品。本集團供應鏈業務主要為本集團內的醫院網絡服務，通常不為其他第三方醫院供應產品。

本集團營運在地域位置上集中的醫院網絡而非單一醫院，此模式可創造規模經濟和額外的協同效應，並且已經實現了更好的醫療服務質素、資源分享、營運效率和盈利能力。本集團所有IOT醫院及診所的表現（按病人就診總人次和平均住院日數計量）自本集團管理的第一年開始實現增長。在本集團的管理下，健宮醫院和燕化醫院在2010年獲得JCI（國際聯合委員會）認證。截至2013年6月30日，北京僅有三家醫院獲得該認證，而健宮醫院和燕化醫院是其中兩家。這進一步提升了本集團的卓越診療聲譽，幫助本集團吸引更多病人以及經驗豐富的醫師和其他醫療專業人士。

本集團於往績記錄期間實現大幅增長。本集團的醫院及診所網絡從截至2010年1月1日的兩家綜合醫院和17家社區診所（共計1,103張運營床位）增至截至2013年6月30日的11家綜合醫院、一家中醫院和28家社區診所（共計3,213張運營床位）。本集團的收益在2010年為人民幣3.941億元，2011年增至人民幣5.095億元，2012年再增至人民幣7.580億元，複合年增長率為38.7%，且從截至2012年6月30日止六個月的人民幣3.215億元增加30.5%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣4.197億元。本集團的淨利潤在2010年為人民幣4,900萬元，2011年增至人民幣5,850萬元，2012年再增至人民幣1.107億元，複合年增長率為50.3%，且從截至2012年6月30日止六個月的人民幣4,640萬元增加12.9%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣5,240萬元。

本集團的客戶與供應商

於往績記錄期間，本集團的主要客戶為IOT醫院及診所，即燕化醫院集團、門頭溝區醫院、京煤醫院集團和門頭溝區中醫院。本集團向該等醫院收取管理費並向其銷售藥品、醫療器械及醫用耗材。本集團於2012年及截至2013年6月30日止六個月的四大客戶均為IOT醫院及診所，分別佔本集團於相應期間收益的46.8%和48.8%。本集團餘下客戶為個別病人。我們在健宮醫院直接向該等客戶提供醫療服務。

本集團於往績記錄期間的供應商主要為可提供藥品、醫療器械及醫用耗材及設備供本集團醫院及診所網絡使用的中國分銷商。於2010年、2011年、2012年及截至2013年6月30日止六個月，本集團五大供應商的總供應量分別佔本集團總採購量的43.5%、38.6%、56.3%及58.1%。本集團於2010年、2011年、2012年及截至2013年6月30日止六個月向最大供應商的採購量分別佔本集團於相應期間總採購量的11.9%、11.4%、45.5%及43.6%。紅惠是本集團於2012年及截至2013年6月30日止六個月的最大供應商。

與紅惠的供應協議

為進一步合併本集團的採購需求、實現更高的效率及更大的規模經濟，本集團於2012年1月10日與紅惠醫藥有限公司（「紅惠」）簽訂了一份為期一年的供應協議，為健宮醫院、燕化醫

概 要

院集團以及京煤醫院集團供應藥品。該協議分別於2012年12月27日及2013年10月22日續期一年，條款基本保持不變。本集團與紅惠於2013年10月22日新簽署的供應協議將於2014年12月31日到期，並可於2014年11月30日前經雙方同意後重新續簽。

由於本集團給予紅惠向這三家醫院供應藥品的優先權，紅惠同意給予本集團最低經濟收益（「最低經濟收益」），該經濟收益基於健宮醫院、燕化醫院集團以及京煤醫院集團年度藥品總採購量的一定百分比計算，但在社區診所出售的中藥飲片及藥品等特定藥品除外（「排除藥品」）。基於從健宮醫院、燕化醫院集團以及京煤醫院集團的醫院資訊系統提取的資訊，這三家醫院在2012年、截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月分別購買總額約人民幣6.253億元、人民幣2.545億元及人民幣3.635億元的藥品（不計排除藥品的購買額）。根據本集團在2012年與紅惠簽訂的協議，本集團有權獲得人民幣8,490萬元的最低經濟收益，其中人民幣2,840萬元錄入其他收入中的來自供應商的收費收入，因為相應的藥品銷售在這三家醫院與供應商（包括紅惠）之間直接進行。截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月的最低經濟收益分別為人民幣3,400萬元及人民幣5,050萬元，其中人民幣1,250萬元及人民幣2,300萬元錄入其他收入中的來自供應商的收費收入。下表載列所示期間的最低經濟收益：

	截至2012年 12月31日 止年度	截至6月30日止六個月	
		2012年	2013年
		(人民幣百萬元)	
最低經濟收益	84.9	34.0	50.5
包括：來自供應商的收費收入	28.4	12.5	23.0

有關與紅惠的供應協議的財務影響的詳情，請參閱始於第241頁的「財務資料－損益表組成部分說明－毛利－供應鏈業務」。

在特定情況下，包括紅惠未支付保證金、醫療糾紛或由於紅惠提供的缺陷或次等藥品造成本集團聲譽受損，以及紅惠未能按政府監管程序履行其義務，本集團有權終止該協議。根據2012年、2013年及2014年與本集團簽訂的供應協議，紅惠亦須分別支付人民幣2,450萬元、人民幣800萬元及人民幣800萬元的保證金為其債務提供擔保。有關與紅惠的供應協議條款的詳情，請參閱始於第172頁的「業務－我們的供應商－與紅惠的供應協議」。有關與此安排相關的風險詳情，請參閱始於第38頁的「風險因素－與本集團業務及行業有關的風險因素－若紅惠與本集團的供應協議終止或不再續期，或若紅惠未能履行其義務，本集團供應鏈業務的盈利能力可能會大幅降低」。

行業趨勢與競爭

本集團的歷史及未來表現已經及預期將受中國醫療服務行業（尤其是北京的醫療服務行業）的一般趨勢影響。據Frost & Sullivan報告顯示，2008年至2011年間，中國醫療開支的複合年增長率為29.6%，但醫療開支佔國內生產總值百分比及人均醫療開支與許多發達國家相比仍然

較低，這表明中國醫療服務市場具有較大的發展潛力。據Frost & Sullivan報告顯示，2008年至2012年間，中國的病人就診總人次從50.2億增至70.7億，複合年增長率為8.9%；預期到2017年將增至128.3億，複合年增長率為12.7%（從2012年起計）。

據Frost & Sullivan報告顯示，北京是中國最大的醫療市場之一。北京的中產階層居民人數較多，具有完善的醫療保險制度以及中國最大的醫院基礎設施，並且其他地區的病人也前來北京就診，從而為北京醫療市場提供有力的支撐。據Frost & Sullivan報告顯示，2008年至2012年間，北京醫療服務市場的總收益從人民幣594億元增至人民幣1,144億元，複合年增長率為17.8%；預期到2017年將增至人民幣2,223億元，複合年增長率為14.2%。有關該等行業趨勢驅動因素的詳情，請參閱始於第70頁的「行業概覽」。

中國的醫院和醫療服務行業高度分散，市場參與者眾多。例如，據Frost & Sullivan報告顯示，本集團2012年的運營床位數量達到3,194張，因此就運營床位數量而言，本集團是2012年中國最大的私立醫院集團。然而據Frost & Sullivan報告顯示，該數字佔中國在2012年的運營床位總數（420萬張）不足0.1%且約佔私立醫院床位數（582,000張）的0.55%。醫院主要與其營運所在區域的其他醫院競爭。醫院的其他關鍵競爭因素包括醫療服務質素、價格、聲譽及便利性。公立醫院在中國的醫療服務中佔據主導地位，但私立醫院在該行業中發展迅猛。據Frost & Sullivan報告顯示，中國私立醫院的未來發展趨勢將包括建立新醫院及透過股權收購或公私合營模式將現有公立醫院私有化。目前綜合醫院營運商就公立醫院管理權的競爭並不激烈，主要原因是此行業在中國仍處於發展初期階段。

價格控制

在中國，大多數藥品、醫療器械及醫用耗材的價格受政府定價及利潤率控制管制。當向中國醫療機構出售時，載於相關定價藥品目錄上的藥品、醫療器械及醫用耗材的批發價不得超過「招標價」或當地政府機關設定的其他價格上限。醫療機構向病人銷售的大部分藥品的零售價必須遵循中國政府設定的15%的利潤上限。因此，對於大部分藥品，零售價不能超過「招標價」的115%。醫療器械及醫用耗材的零售價亦受類似限制。詳情請參閱始於第146頁的「業務－價格控制與定價」、始於第101頁的「中國法律、規則及法規－關於藥品經營的法律及條例－《醫療機構藥品集中採購條例》」以及始於第103頁的「中國法律、規則及法規－關於藥品經營的法律及條例－醫用耗材採購監督條例」。中國醫院一般按「招標價」購買藥品、醫療器械及醫用耗材，以最大限度提高向病人銷售所獲的毛利。本集團供應鏈採購及轉售的大部分藥品、醫療器械及醫用耗材均受「招標價」規限。因此，我們的供應鏈業務可以按與供應商議定的價格購買藥品、醫療器械及醫用耗材，然後按政府機關設定的「招標價」轉售給醫院及診所網絡。透過該模式，我們的供應鏈業務可從議定價格與「招標價」之間的差價中獲得利潤，而醫院及診所網絡則可依照毛利率上限從向病人銷售藥品中獲得最多15%的利潤，以及從向病人銷售醫療器械及醫用耗材中獲得相關條例允許的其他最高利潤。

中國政府亦規制可向由三大公共醫療保險計劃承保的病人收取的醫療服務費。詳情請參閱始於第92頁的「中國法律、規則及法規－中國對醫療行業的法律監督－中國醫療機構分類」。本集團收益的很大一部分來自在健宮醫院向由公共醫療保險計劃承保的病人提供醫療服務。本集團可收取的管理費取決於IOT醫院和診所的表現，其大部分收益亦來自由公共醫療保險計劃承保的病人。

於往績記錄期間，發改委與北京市政府並無對「招標價」或醫療服務費作出重大調整。發改委與北京市政府於2009年大幅下調許多藥品的「招標價」。其後，他們不時作出有關特定藥品的特別招標，並於2009年至2011年間調整該等藥品的「招標價」。於往績記錄期間，該等價格控制並未對本集團的經營業績產生重大影響，這點可從本集團的醫院及診所網絡在該期間的每次病人就診的平均藥品花費顯示出來。有關價格控制對本集團經營業績影響的詳情，請參閱始於第221頁的「財務資料－影響本集團財務狀況及經營業績的因素－中國的醫療改革、價格控制和其他醫療政策」。

本集團的競爭優勢

我們認為本集團的成功得益於以下競爭優勢，這些優勢讓本集團從競爭者中脫穎而出：

- 中國最大的私立醫院集團；
- 先發優勢使本集團能夠把握中國公立醫院改革的增長機會；
- 透過創新業務模式在價值鏈的多個部分創造價值，實現協同效應；
- 以中國最大的醫療市場北京為策略重點；及
- 擁有經驗豐富的管理團隊和行業專家。

本集團的策略

本集團的目標是成為亞洲領先的醫療集團，為病人提供優質和具有成本效益的醫療服務，促進中國醫療服務行業的發展。為實現該目標，本集團計劃實施以下策略：

- 透過繼續擴展醫院及診所網絡，加強市場領導地位；
- 進一步實現關鍵功能集中化及醫院網絡營運標準化，並為其他醫院提供該等服務；
- 進一步提升醫院及診所網絡提供的醫療服務的質素；及
- 為高端病人擴展優質醫療服務。

概 要

風險因素

本集團營運所涉若干風險載於本售股章程始於第36頁的「風險因素」一節。閣下決定投資發售股份前，應細閱「風險因素」一節全文。本集團面臨的若干主要風險因素包括：

- 中國醫療服務行業監管制度的變更，尤其是公共醫療保險計劃或醫療改革政策的變更，可能對本集團業務產生重大不利影響。
- 若本集團未能成功管理其醫院及診所網絡，可能會使本集團的收益和盈利能力受損。
- 本集團可能無法發現並把握擴展新醫院的機會，這可能會使本集團處於競爭劣勢，並限制本集團的發展。
- 若本集團無法為醫院網絡招募、培訓及留住適當數量的醫師、其他醫療專業人士和職員、院長及管理人員，本集團的業務可能受損。
- 若紅惠與本集團的供應協議終止或不再續期，或若紅惠未能履行其義務，本集團供應鏈業務的盈利能力可能會大幅降低。

過往綜合財務資料概要

下表載列相關期間從本集團綜合財務資料中所選的財務及營運資料。有關財務資料的詳情，請參閱本售股章程附錄一會計師報告。

合併損益及其他全面收入報表概要

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	金額	收益 百分比	金額	收益 百分比	金額	收益 百分比	金額	收益 百分比	金額	收益 百分比
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比數據除外)									
收益	394,085	100.0%	509,478	100.0%	758,032	100.0%	321,545	100%	419,692	100%
銷售及服務成本	301,164	76.4	386,729	75.9	573,228	75.6	246,474	76.7%	332,268	79.2%
毛利	92,921	23.6	122,749	24.1	184,804	24.4	75,071	23.3%	87,424	20.8%
稅前利潤	65,032	16.5	78,718	15.5	147,278	19.4	61,579	19.2%	70,161	16.7%
年度／期間利潤及 總全面收入	49,009	12.4%	58,501	11.5%	110,734	14.6%	46,364	14.4%	52,416	12.5%

概 要

綜合現金流量報表概要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動所得現金淨額.....	70,057	62,352	166,419	76,522	72,065
投資活動所用現金淨額.....	(328,099)	(36,120)	(102,200)	(94,476)	(58,076)
融資活動所得(所用)現金淨額.....	298,011	230,081	(282,083)	(251,719)	1,598
現金及現金等價物淨額					
增加/(減少).....	39,969	256,313	(217,864)	(269,673)	15,587
年初/期初現金及現金等價物.....	34,706	74,675	330,988	330,988	113,124
外匯匯變動影響.....	-	-	-	-	(465)
年末/期末現金及現金等價物淨額..	74,675	330,988	113,124	61,315	128,246

合併財務狀況報表概要

	截至12月31日			截至2013年
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	(人民幣千元)			
非流動資產.....	254,489	644,880	655,649	648,851
包括：無形資產.....	108,162	155,456	323,173	316,228
流動資產.....	409,821	489,798	365,211	535,549
流動負債.....	144,835	328,286	202,369	565,681
流動資產(負債)/淨值.....	264,986	161,512	162,842	(30,132)
總資產減流動負債.....	519,475	806,392	818,491	618,719
非流動負債.....	212,589	10,453	240,733	239,029
淨資產.....	306,886	795,939	577,758	379,690
本公司權益持有人應佔之股權.....	283,261	591,779	485,256	285,126
非控股權益.....	23,625	204,160	92,502	94,564
總權益.....	306,886	795,939	577,758	379,690

於IOT醫院及診所作出的資本投資之會計處理

於往績記錄期間，本集團於IOT醫院及診所作出的資本投資分類為(a)不可償還投資額，及(b)根據相關IOT協議條款將會償還予本集團的投資額。本集團根據相關IOT協議作出的資本投資按以下方式記賬：

不可償還投資額

IOT醫院及診所將不可償還投資額記賬為無形資產，其乃根據IOT協議收購的管理權，並視乎各IOT協議期限內合併損益及其他全面收入報表中的銷售及服務成本的攤銷費用而定。該等投資包括本集團於2008年根據燕化IOT協議作出的初始投資以及根據京煤IOT協議作出的投資。

根據相關IOT協議條款將會償還予本集團的投資額

門頭溝IOT協議及門頭溝中醫IOT協議項下的資本投資及燕化IOT協議項下的若干投資均視為向該等IOT醫院及診所作出的可償還投資額，乃因根據各IOT協議該等投資將會償還予本集團。該等投資額列賬如下：

- (a) 應收IOT醫院款項，指於初始確認時釐定的向IOT醫院作出的可償還投資額的公允價值。該等應收IOT醫院款項於未來期間使用實際利率法以攤銷成本計量；及
- (b) 無形資產指(i)向IOT醫院及診所作出的可償還投資額與(ii)初次確認時釐定的可償還投資額的公允價值之間的差額。該等無形資產須視乎各IOT協議期限內合併損益及其他全面收入報表中的銷售及服務成本的攤銷費用而定。

應收IOT醫院款項的利息收入於未來期間使用實際利率法確認，並計入應收IOT醫院款項的賬面值。已償還的投資額作為應收IOT醫院款項賬面值之扣減入賬。

詳情請參閱始於第232頁的「財務資料－於IOT醫院及診所作出的資本投資之會計處理」。

概 要

分支資料概要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	(未經審核)				
	(人民幣千元，百分比數據除外)				
綜合醫院服務 分支收益	288,412	323,987	403,109	188,566	214,692
毛利率	20.9%	20.0%	18.4%	19.4%	17.2%
分支業績 ¹	38,628	41,164	40,759	23,025	16,334
醫院管理服務 分支收益	16,348	19,412	40,277	12,647	9,861
毛利率	90.7%	83.7%	69.3%	52.1%	29.6%
分支業績 ¹	13,869	19,264	26,588	7,805	2,503
供應鏈業務 分支收益	151,121	264,414	431,020	175,182	248,304
毛利率	11.8%	15.8%	19.2%	18.2%	19.2%
分支業績 ¹	15,532	37,148	102,999	41,880	64,165

¹ 分支業績指各分支（綜合醫院服務分支除外）產生的稅前利潤（未分配借款相關融資成本）。本集團使用該指標評估分支表現。詳情請參閱始於第I-24頁的本售股章程附錄一會計師報告附註7。

分支收益（按醫院列示）

下表載列本集團於往績記錄期間源自醫院網絡的分支收益。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元)				
健宮醫院					
綜合醫院服務 ¹	288.4	324.0	403.1	188.6	214.7
供應鏈業務 ²	61.8	98.3	116.4	54.9	53.2
燕化醫院集團					
醫院管理服務	16.3	18.0	22.6	6.4	1.9
供應鏈業務	88.9	158.2	170.6	70.6	81.6
門頭溝區醫院					
醫院管理服務 ³	不適用	1.4	5.4	1.0	2.4
供應鏈業務	不適用	7.8	31.8	13.7	29.7
京煤醫院集團					
醫院管理服務 ⁴	不適用	不適用	12.2	5.3	5.6
供應鏈業務	不適用	0.1	110.0	36.0	77.0
門頭溝區中醫院					
醫院管理服務 ⁵	不適用	不適用	不適用	不適用	–
供應鏈業務	不適用	不適用	2.2	不適用	6.6

概 要

- ¹ 綜合醫院服務分支收益亦包括鳳凰VIP服務（透過北京益生提供）產生的收益，該服務產生的收益在2010年、2011年、2012年及截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月分別為人民幣900萬元、人民幣520萬元、人民幣350萬元、人民幣190萬元和人民幣120萬元。
- ² 向健宮醫院銷售所得的分支收益錄作分支間收益，從本集團總收益中對銷。
- ³ 本集團於2010年8月開始管理門頭溝區醫院，並於2011年開始收取管理費。
- ⁴ 本集團於2011年5月開始管理京煤醫院集團，並於2012年開始收取管理費。
- ⁵ 本集團於2012年6月開始管理門頭溝區中醫院，並有權於2013年收取管理費，但於往績記錄期間並未確認任何管理費。

營運資料概要

下表載列本集團及本集團的醫院及診所網絡於往績記錄期間的若干營運資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
所擁有醫院及IOT醫院數目 ¹	3	11	12	12	12
IOT診所數目 ¹	17	28	28	28	28
運營床位數目 ¹	1,345	2,797	3,194	3,177	3,213
病人就診（千人次）.	1,366	2,256	3,050	1,397	1,509
住院（千人次）.	25	42	51	25	27
門診（千人次）.	1,341	2,214	2,999	1,372	1,482

¹ 所示數字為截至相關期間結束時的數字。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
健宮醫院					
住院（千人次）.	8.4	9.6	11.5	5.6	5.5
門診（千人次）.	384.6	462.6	597.9	265.7	308.2
次均住院費（人民幣元）.	12,961	12,382	13,127	13,645	14,788
次均門診費（人民幣元）.	432	415	417	403	431
燕化醫院集團					
住院（千人次）.	12.4	12.5	13.5	6.4	6.8
門診（千人次）.	614.8	701.5	778.1	350.9	388.0
次均住院費（人民幣元）.	12,448	12,925	14,230	14,249	14,996
次均門診費（人民幣元）.	386	398	423	404	456

概 要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
門頭溝區醫院					
住院(千人次)	4.6	5.5	8.8	4.0	4.6
門診(千人次)	341.6	374.8	482.1	218.0	249.3
次均住院費(人民幣元)	13,079	12,109	13,110	12,189	14,160
次均門診費(人民幣元)	245	276	312	284	342
京煤醫院集團					
住院(千人次)	12.2	14.8	16.3	7.8	9.1
門診(千人次)	518.7	675.0	791.3	366.4	371.6
次均住院費(人民幣元)	18,998	17,396	17,823	18,205	17,856
次均門診費(人民幣元)	312	313	332	340	420
門頭溝區中醫院					
住院(千人次)	1.8	1.7	1.2	0.9	0.5
門診(千人次)	271.5	320.0	349.0	170.9	165.0
次均住院費(人民幣元)	9,934	9,715	8,843	8,307	8,818
次均門診費(人民幣元)	260	258	259	251	295

發售統計資料¹

我們預期根據全球發售發行200,907,000股股份。

	基於 發售價 每股股份 5.88 港元	基於 發售價 每股股份 7.38 港元
市場價值 ²	47.25億港元	59.31億港元
每股未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值 ³	人民幣1.03元(1.30港元)	人民幣1.31元(1.66港元)

¹ 此表所載所有統計資料均假設並無行使超額配股權。

² 市場價值的計算乃根據全球發售完成後預期將發行803,627,000股股份進行。

³ 在進行本售股章程附錄二「未經審核備考財務資料」所述調整後計算每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，該等計算基於全球發售完成時將預期發行合計803,627,000股股份進行，並考慮指示性發售價每股發售股份5.88港元及7.38港元。

上市費用

本集團已產生與上市相關的法律費用、專業費用及其他費用。根據相關會計準則，直接由新股發行產生的上市相關費用核算為預付費用，將於上市後從股本中扣除。餘下上市相關費用計入損益及其他全面收入報表。預計截至2013年12月31日止年度，約人民幣3,600萬元的上市相關費用將計入本集團合併損益及其他全面收入報表。截至最後實際可行日期產生但並無於本公司截至2013年6月30日的經審核合併損益報表中反映的上市費用合共約人民幣3,420萬元。

所得款項用途

假設並無行使超額配股權且發售價為每股股份6.63港元（即本售股章程中所載發售價範圍的中位數），本集團估計，扣除全球發售的承銷費及應付款項後，本集團將自全球發售獲得約12.28億港元的所得款項淨額。本集團計劃將該等所得款項淨額用於以下方面：

項目	所得款項用途	佔所得款項淨額百分比	百萬港元
1	為本集團醫院網絡的擴展（透過公私合營和收購進行，以北京為策略重點）提供資金	36%	444
2	就本集團主要股東Speed Key Limited向債券持有人發行的可交換債券，以12%的年利率悉數償還其未償還貸款	28%	340
3	在2015年前作出資本支出，為健宮醫院重建若干設施及購買醫療設備	11%	140
4	在2015年前，在集團層面建立先進的臨床測試及實驗中心	8%	101
5	在2015年前向燕化醫院集團支付資本承擔	7%	80
6	營運資金及其他一般企業用途	10%	123

倘發售價釐定為每股股份5.88港元（即指示性發售價範圍最低價）或每股股份7.38港元（即指示性發售價範圍最高價），則本集團將分別收取約10.83億港元或約13.72億港元的所得款項淨額。倘超額配股權獲全面行使並假設發售價為每股股份6.63港元（即指示性發售價範圍的中位數），本集團將收取約1.92億港元的額外所得款項淨額。在上述任何情況下，本集團計劃分配我們所收取的所得款項淨額的10%用作營運資金及其他一般企業用途。本集團計劃分配至上表披

露項目2、3、4及5的所得款項淨額將保持不變，且餘下所得款項淨額將用於擴展本集團醫院網絡。雖然截至最後實際可行日期，本集團尚未進行任何股權投資或物業收購或訂立公私合營的計劃，但本集團不時就任何形式的合作與公立醫院展開商討。

對於全球發售所得款項淨額未立即用於上述用途的部分，董事可能將部分或全部所得款項以短期計息存款及／或貨幣市場工具形式存放於香港及／或中國的認可金融機構及／或持牌銀行。

倘所得款項的上述用途發生任何重大變動，本集團將發佈適當的公告。

股息與股息政策

本集團在往績記錄期間並無支付或宣派任何股息。全球發售完成後，股東將有權收取本公司宣派的股息。任何股息的支付與金額均由董事自行決定，並將以本集團未來營運及盈利、資本要求和盈餘、一般財務狀況、合同限制以及董事認為相關的其他因素為依據。詳情請參閱始於第277頁的「財務資料－股息與股息政策」。

股東資料及關連交易

徐捷女士和徐小捷女士為控股股東。徐小捷女士為徐捷女士之女。緊隨全球發售完成後，徐小捷女士將透過Speed Key Limited擁有本集團34.51%的股份。

徐小捷女士和徐捷女士（控股股東）共同擁有北京萬同的全部股權。北京萬同間接擁有燕化鳳凰的全部股權，而燕化鳳凰為燕化醫院集團的唯一舉辦人。因此，根據上市規則，燕化鳳凰及燕化醫院集團為「關連人士」。本集團與燕化醫院集團有兩項持續關連交易：(i)燕化IOT協議；及(ii)藥品、醫療器械及耗材銷售框架協議。北京鳳凰、燕化醫院集團及燕化鳳凰訂立燕化IOT協議，據此，本集團管理燕化醫院集團。此外，北京萬榮、北京佳益（本集團全資擁有的間接附屬公司）及燕化醫院集團亦訂立藥品、醫療器械及醫用耗材銷售框架協議。北京萬榮與北京佳益據此協議持續向燕化醫院集團供應藥品、醫療器械及醫用耗材。聯席保薦人已根據上市規則第14A.42(3)條代表本公司提交豁免申請，且聯交所已批准豁免嚴格遵守根據上市規則第14A章本公司須遵守的與燕化IOT協議及藥品、醫療器械及耗材銷售框架協議相關的規定。詳情請參閱始於第197頁的「關連交易－與燕化醫院集團的非豁免持續關連交易」。

與燕化醫院集團的潛在競爭

控股股東控制燕化醫院集團。燕化醫院是非營利三級醫院。我們已決定不將燕化醫院集團納入本集團。本集團可能在多個方面面臨來自燕化醫院的潛在競爭。詳情請參閱始於第190頁的「與控股股東的關係－潛在競爭」。

最新發展

自2013年6月30日至本售股章程刊發日期止，本集團的業務模式、收益組合、行業或監管環境並無任何重大變更。

本集團截至2013年9月30日的流動負債淨額為人民幣5,690萬元，而本集團截至2013年6月30日的流動負債淨額為人民幣3,010萬元。詳情請參閱始於第266頁的「財務資料－若干財務狀況報表項目討論－流動資產／負債淨值」。本集團預期，在以全球發售所得款項償還來自Speed Key Limited的所有未償貸款後，本集團將錄得流動資產淨值。詳情請參閱始於第282頁的「未來計劃與所得款項用途」。

以下列明本集團截至2013年9月30日止九個月之未經審核綜合損益及其他全面收入報表若干資料：

- 本集團的收入從截至2012年9月30日止九個月的人民幣5.201億元增長17.1%至截至2013年9月30日止九個月的人民幣6.090億元，主要反映出本集團供應鏈及綜合醫院服務業務產生收入的增長；及
- 本集團的毛利從截至2012年9月30日止九個月的人民幣1.250億元增長5.8%至截至2013年9月30日止九個月的人民幣1.322億元。

2013年7月3日，本集團向控股股東Speed Key Limited借款4,050萬美元（約人民幣2.50億元），年利率為12.0%，其將使用部分全球發售所得款項淨額予以償還。詳情請參閱始於第121頁的「歷史與重組－重組－向Silvapower Investments、Vertex Fund及Green Talent發行的可交換債券」。截至2013年9月30日止三個月，我們已因該貸款產生人民幣750萬元的利息費用，並在償還前將繼續因該貸款每月產生約40萬美元（相當於人民幣250萬元）的利息費用。

我們繼續受到影響截至2013年6月30日止六個月的經營業績的趨勢及主要因素（尤其包括我們較高的僱員成本及費用）的影響。更多詳情請參閱始於第280頁的「財務資料－最新發展」。

該等數據摘自未經審核合併損益及其他全面收入報表，而該等報表按經審核合併財務報表的相同基準編製。該等未經審核綜合損益及其他全面收入報表反映本集團認為經營業績真實報表於所示期間所必需的所有調整（僅包括正常及經常調整）。本集團無法向閣下保證，截至2013年9月30日止九個月之財務業績將對截至2013年12月31日止全年或未來期間的財務業績具有指示性。

無重大不利變動

董事確認，截至本售股章程刊發日期止，本集團自2013年6月30日以後的財務或貿易狀況並無重大不利變動，且自2013年6月30日以後，並未發生嚴重影響本售股章程附錄一會計師報告所載資料的事件。