

---

## 概 要

---

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽，其應連同本招股章程全文一併閱讀。由於本節屬概要，故並無盡列可能對閣下重要的全部資料。閣下決定投資發售股份前，務請細閱整份招股章程，包括我們的財務報表及隨附附註。

任何投資均涉及風險。投資發售股份的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下投資發售股份前，務請細閱該節。

### 概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按2015年收益計，我們為長三角地區第五大的私營綜合醫療服務集團。根據該報告，於2016年6月30日，我們亦為長三角地區唯一一家經營綜合醫院、體檢中心及診所的多元化私營綜合醫療服務集團。於最後實際可行日期，我們以廣為人知的品牌「瑞慈」擁有及經營一間綜合醫院、21間體檢中心及一間診所。

我們於2002年開始在江蘇省經營南通瑞慈醫院。經過約14年的經營，按2015年的收益計，南通瑞慈醫院是南通最大的私營營利性綜合醫院。憑藉我們的綜合醫院營運經驗，我們擴展至體檢業務，並於2007年在並上海建立首間體檢中心。根據弗若斯特沙利文報告，按2015年收益計算，我們為長三角地區第三大私營體檢服務供應商，並於國內排名第四。為進一步補充服務類別，我們於2015年6月於上海開展診所業務。我們於2016年繼續擴充綜合醫院及體檢業務，亦將於2017年進軍專科醫院市場。請見「業務 — 我們的業務 — 未來擴充」。

於往績記錄期間，我們已通過自然增長大幅擴充業務經營。我們的收益由2013年的人民幣488.9百萬元增加至2014年的人民幣597.8百萬元，並進一步增加至2015年的人民幣802.8百萬元。我們的收益由截至2015年6月30日止六個月的人民幣301.4百萬元增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣390.1百萬元。於2013年、2014年及2015年，我們分別錄得純利人民幣39.9百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣29.1百萬元。截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損人民幣47.7百萬元以及人民幣12.2百萬元。我們的體檢業務一般於每曆年上半年產生虧損淨額，原因主要為企業客戶通常安排其僱員於每年下半年進行體檢，而我們的經營成本於全年均勻分佈並佔相關成本的較大比例且開支固定。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的經調整EBITDA分別為人民幣125.1百萬元、人民幣117.2百萬元、人民幣173.8百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣80.8百萬元。請見「財務資料 — 主要收益表項目 — 非香港財務報告準則計量」。

## 我們的業務模式

### 綜合醫院業務

根據弗若斯特沙利文報告，以收益及病人人次計，位於江蘇省南通經濟技術開發區的南通瑞慈醫院於2015年為江蘇省南通市最大的私營營利性綜合醫院，自2002年投入營運以來，提供從基本預防保健到急症護理及術後康復服務在內的全方位醫療服務。截至2016年6月30日，南通瑞慈醫院擁有23個科室及七個其他部門，包括小兒外科、心血管科、骨科、神經內科、婦產科、腸胃科、重症監護室及康復理療科。於2016年6月30日，其建築面積為72,084平方米，配有520張註冊床位、九間手術室及71間會診室。

### 體檢業務

根據弗若斯特沙利文報告，我們為長三角地區私營體檢服務市場的先驅之一。截至最後實際可行日期，我們於中國擁有並營運21間體檢中心，其中上海有九間、江蘇有六間，以及北京、深圳、廣州、武漢、成都及合肥各有一間。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們分別向635,744人、752,919人、1,046,464人、392,808人及509,131人提供體檢服務。

### 診所業務

我們於2015年6月在上海開設診所業務，共享我們其中一間位於上海黃金商業地段靜安區的體檢中心的物業及資源。我們的診所獲准提供若干專科臨床服務，包括內科、外科、婦產科、口腔科、康復理療科、醫學成像及臨床化驗室。於2016年6月30日，診所建築面積約為1,978平方米，配有20間會診室，共有24名僱員。

### 未來擴充

為了拓展我們現時的服務組合，我們計劃開設三間高級專科醫院，包括於2017年第三季度在江蘇省常州開設一間高級婦產科醫院，及通過與上海知名公立醫院合作於2017年第三季度及2018年第四季度分別開設一間婦產科醫院及一間兒童醫院。此外，我們擬實行擴充計劃，提高現有設施的營運能力及整體經營效率。相關擴充計劃包括於2016年及2017年擴充南通瑞慈醫院、開設八間新體檢中心及擴充兩間現有體檢中心，以及到2016年底前開設10間新診所。我們計劃主要透過全球發售所得款項淨額及其他財務資源(例如內部產

生現金流量及外部融資)為擴充計劃撥資。新體檢中心的投資回收期一般為三至五年，視乎資本開支金額及業務性質而定。新專科醫院及擴充南通瑞慈醫院的投資回收期一般介乎六至九年。有關我們的擴充計劃的詳情，請參閱「業務 — 我們的業務 — 未來擴充」。

### 我們的供應商及客戶

#### 我們的供應商

我們營運所需的供應主要包括藥品及醫療消耗品。我們已建立中央採購系統，從甄選確定的供應商採購藥品及醫療消耗品，使醫院、體檢中心及診所為藥品及醫療消耗品取得較低價格。甄選供應商時，我們會考慮(其中包括)供應商的產品種類及質素、價格、聲譽、售後服務及交貨時間。我們所需的每種醫療物資通常有一名以上供應商，確保我們維持充足存貨及議價能力。我們的任何主要藥品或醫療消耗品不倚賴任何單一供應商。於往績記錄期間，我們並無遭遇可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的供應短缺問題。

於2013年、2014年、2015年及截至2016年6月30日止六個月，最大供應商應佔採購額分別佔總採購額8.8%、9.4%、10.4%及9.5%，而五大供應商應佔採購額分別佔總採購額35.8%、34.2%、35.5%及34.3%。就董事所知，於往績記錄期間，概無董事、彼等各自聯繫人或擁有我們已發行股本超過5%的任何股東擁有五大供應商的任何權益。有關我們供應商的詳情，請參閱「業務 — 我們的供應商」。

#### 我們的客戶

我們的客戶主要分為兩類：(i)南通瑞慈醫院及診所的個人病人；及(ii)體檢中心的企業及個人客戶。於2013年、2014年、2015年及截至2016年6月30日止六個月，我們的五大客戶(均為我們體檢業務的企業客戶)分別佔我們收入的4.0%、3.7%、3.9%及4.4%。同期，我們的最大客戶分別佔我們的收入1.1%、1.1%、1.5%及1.8%。據我們的董事所知，於往績記錄期間，概無董事、彼等各自聯繫人或擁有我們已發行股本5%以上的任何股東於我們任何五大客戶中擁有任何權益。有關我們客戶的詳情，請參閱「業務 — 我們的客戶」。

## 概 要

### 主要營運數據

下表載列於所示期間南通瑞慈醫院的若干主要營運資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
住院人次.....	16,438	16,814	18,045	9,054	9,046
於各期末營運中床位數目.....	520	520	520	520	520
每次住院的平均收費(人民幣) <sup>(1)</sup> .....	10,291	11,608	11,538	11,260	11,949
平均住院時間(天).....	11.1	11.2	10.8	10.7	10.5
外科手術數目.....	4,804	5,240	5,252	2,551	2,495
床位使用率 <sup>(2)</sup> .....	97.1%	99.8%	102.9%	103.7%	101.5%
門診人次.....	258,939	254,919	268,017	130,711	139,187
每次門診的平均收費(人民幣) <sup>(3)</sup> .....	225.1	249.6	260.3	258.5	262.2

附註：

- (1) 每次住院的平均收費按醫院住院收益除以住院人次計算。
- (2) 床位使用率按佔用床位的平均數除以登記床位數計算。佔用床位的平均數按一年每天佔用床位的總數目除以365天計算。於2015年及截至2016年6月30日止六個月，我們應患者的要求設立臨時床位，以滿足地區的超額需求，而我們相信這與我們的社會責任有關。誠如中國法律顧問所告知，鑒於南通瑞慈醫院於往績記錄期間通過了主管衛生局進行的年度檢查並接獲日期為2015年7月21日、2016年2月23日及2016年7月1日有關其營運遵守相關中國法律及法規的確認書，南通瑞慈醫院應患者的要求設立臨時床位將不會對我們的營運造成重大不利影響。
- (3) 每次門診的平均收費按醫院門診收益除以門診人次計算。

下表載列於所示期間我們的體檢業務的若干主要營運資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
<b>企業客戶</b>					
企業客戶總收益(人民幣千元) <sup>(1)</sup> .....	217,667	272,435	417,306	127,856	195,545
企業客戶數量.....	4,887	6,098	7,766	4,329	4,850
涵蓋人數.....	537,625	626,651	851,644	294,669	415,937
人均消費額(人民幣) <sup>(2)</sup> .....	404.9	434.7	490.0	433.9	470.9
<b>個人客戶</b>					
個人客戶總收益(人民幣千元) ..	43,844	65,869	104,398	37,136	47,671
個人客戶數量.....	98,119	126,268	194,820	71,459	93,194
人均消費額(人民幣) <sup>(3)</sup> .....	446.8	521.7	535.9	519.7	511.5

附註：

- (1) 包括於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月人民幣0.17百萬元、零、人民幣0.60百萬元、零及人民幣0.30百萬元。
- (2) 人均消費額按體檢業務企業客戶收益除以涵蓋的總人數計算。
- (3) 人均消費額按體檢業務個人客戶收益除以個人客戶總數計算。

## 我們的競爭優勢

我們相信，我們擁有以下讓我們從競爭對手中脫穎而出的競爭優勢：

- 於發達的長三角地區的領先私營綜合醫療服務集團。
- 多元化醫療服務模式產生顯著業務協同效應。
- 憑藉我們的知名品牌及多渠道營銷策略建立的龐大客戶群。
- 高水平醫療團隊以及一流的設施，提供高品質體檢及醫療服務。
- 有遠見、經驗豐富且擁有深厚行業知識之管理團隊及強大的股東支援。

## 我們的策略

我們的長遠目標是成為中國領先私營綜合醫療服務集團。我們計劃實施以下策略以達成目標：

- 擴充我們的醫療服務組合，提升現有組合規模。
- 提高我們現有醫療服務產品組合的經營效率。
- 提升品牌知名度及聲譽。

## 風險因素

我們的業務面臨包括載於本招股章程「風險因素」一節的風險。由於不同投資者在衡量風險大小時或會有不同的詮釋及標準，閣下在決定投資發售股份前應參閱「風險因素」整節。我們面臨的部份主要風險包括：

- 我們在受到嚴格管制的行業經營，及倘我們未能取得或續新營運所須的執照、許可證、批准及證書，我們的經營業績可能受到重大不利影響。
- 我們未必能為營運中固有的所有潛在損失及負債投購保險。
- 我們或無法管理業務的快速增長或有效執行策略。
- 我們的體檢業務受季節性影響及我們的中期業績未必反映我們的年度表現。
- 建立新經營場所(包括體檢中心及專科醫院)及新經營場所擴充計劃以及擴充現有經營場所可能導致財務表現劇烈波動。

## 概 要

- 我們面對與醫療糾紛及因我們的診療而對我們提出的法律訴訟有關的風險，可能產生巨額成本並對我們的業務營運造成重大不利影響及損壞我們的聲譽。

### 我們的經營業績

下表概述所示期間我們的綜合經營業績。下表所列的過往業績未必反映任何未來期間的預期業績。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
收益 .....	488,919	597,750	802,796	301,373	390,050
銷售成本 .....	(323,922)	(408,808)	(522,753)	(239,684)	(278,546)
<b>毛利 .....</b>	<b>164,997</b>	<b>188,942</b>	<b>280,043</b>	<b>61,689</b>	<b>111,504</b>
經銷成本及銷售開支 .....	(27,967)	(42,507)	(67,613)	(24,865)	(30,272)
行政開支 .....	(70,894)	(116,882)	(151,628)	(79,890)	(76,944)
其他收入 <sup>(1)</sup> .....	5,324	6,594	13,294	1,307	4,095
其他虧損 .....	(69)	(2,924)	(811)	(148)	(272)
<b>經營溢利／(虧損) .....</b>	<b>71,391</b>	<b>33,223</b>	<b>73,285</b>	<b>(41,907)</b>	<b>8,111</b>
財務費用 .....	(22,908)	(26,210)	(22,477)	(13,529)	(10,157)
財務收入 .....	414	914	731	354	620
財務費用淨值 .....	(22,494)	(25,296)	(21,746)	(13,175)	(9,537)
所佔一間合營企業業績 <sup>(2)</sup> .....	(69)	(1,994)	(1,952)	(1,042)	(836)
<b>除所得稅前溢利／(虧損) .....</b>	<b>48,828</b>	<b>5,933</b>	<b>49,587</b>	<b>(56,124)</b>	<b>(2,262)</b>
所得稅開支 .....	(8,974)	(265)	(20,471)	8,377	(9,897)
<b>年度／期內溢利／(虧損) .....</b>	<b>39,854</b>	<b>5,668</b>	<b>29,116</b>	<b>(47,747)</b>	<b>(12,159)</b>
以下人士應佔年度溢利／(虧損)：					
本公司擁有人 .....	36,520	8,319	28,982	(47,029)	(10,802)
非控股權益 .....	3,334	(2,651)	134	(718)	(1,357)
<b>年度／期內溢利／(虧損) .....</b>	<b>39,854</b>	<b>5,668</b>	<b>29,116</b>	<b>(47,747)</b>	<b>(12,159)</b>

附註：

- (1) 包括分別於2013年、2014年、2015年及截至2015年及2016年6月30日止六個月確認為其他收入的政府補助人民幣4.4百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣2.0百萬元，主要包括地方政府機關以補助南通瑞慈醫院形式發放的補助，以進一步發展其私營醫院職能及支持我們的小兒外科科室發展為國家級臨床重點建設專科。
- (2) 主要指我們應佔南通美邸業績，南通美邸為我們擁有60%股權但並無控制董事會的上海美邸的全資附屬公司。南通美邸主要從事提供養老服務。

我們的年度溢利由2013年的人民幣39.9百萬元減少至2014年的人民幣5.7百萬元，主要由於(i)營業前開支(如租賃成本及員工成本)增加，該開支主要隨後年度投運的新體檢中心於適用年度產生；(ii)餘下行政開支因支(除營業前開支外)持業務增長的行政人員整體增加而增加；及(iii)與於2014年開設三間新體檢中心有關的收益增長緩慢。截至2015年及2016年

## 概 要

6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損人民幣47.7百萬元及人民幣12.2百萬元。我們的體檢業務一般於每曆年上半年產生虧損淨額，原因主要為企業客戶通常安排其僱員於每年下半年進行體檢，而我們的經營成本於全年均勻分佈並佔相關成本的較大比例且開支固定。

### 收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自：(i)於南通瑞慈醫院提供住院及門診醫療保健服務；及(ii)於體檢中心提供體檢服務及診所服務。

下表載列於所示期間按經營分部劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	佔收益%	金額	佔收益%	金額	佔收益%	金額	佔收益%	金額	佔收益%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
綜合醫院.....	227,460	46.5%	258,794	43.3%	297,695	37.1%	144,380	47.9%	155,869	40.0%
體檢業務.....	261,628	53.5%	338,956	56.7%	525,435 <sup>(1)</sup>	65.5%	166,172	55.1%	245,771 <sup>(3)</sup>	63.0%
分部間 <sup>(2)</sup> .....	(169)	0.0%	—	—	(20,334)	(2.5)%	(9,179)	(3.0)%	(11,590)	(3.0)%
總計.....	<u>488,919</u>	<u>100.0%</u>	<u>597,750</u>	<u>100.0%</u>	<u>802,796</u>	<u>100.0%</u>	<u>301,373</u>	<u>100.0%</u>	<u>390,050</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 包括來自診所業務的收益人民幣0.6百萬元。
- (2) 指下文附註(4)及(6)所載的分部間收益總額。
- (3) 包括來自診所業務的收益人民幣0.9百萬元。

### 綜合醫院

下表載列於所示期間按收入來源劃分的綜合醫院業務收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	佔分部收益%	金額	佔分部收益%	金額	佔分部收益%	金額	佔分部收益%	金額	佔分部收益%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
住院藥品收入.....	100,068	44.0%	114,021	44.1%	121,362	43.7%	59,850	44.3%	62,131	43.0%
住院服務收入.....	69,101	30.4%	81,157	31.3%	86,843	31.2%	42,102	31.1%	45,960	31.8%
門診藥品收入.....	30,814	13.5%	34,043	13.2%	35,480	12.8%	17,439	12.9%	17,588	12.2%
門診服務收入.....	27,477	12.1%	29,573	11.4%	34,280	12.3%	15,810	11.7%	18,901	13.0%
總計 <sup>(4)</sup> .....	<u>227,460</u>	<u>100.0%</u>	<u>258,794</u>	<u>100.0%</u>	<u>277,965</u>	<u>100.0%</u>	<u>135,201</u>	<u>100.0%</u>	<u>144,580</u>	<u>100.0%</u>

## 概 要

附註：

- (4) 不包括分部間收益，於2013年、2014年、2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月分別為零、零、人民幣19.73百萬元、人民幣9.18百萬元及人民幣11.29百萬元。

### 體 檢

下表載列於所示期間按收入來源劃分的體檢業務收益明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	佔分部 收益%	金額	佔分部 收益%	金額	佔分部 收益%	金額	佔分部 收益%	金額	佔分部 收益%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
體檢服務.....	261,342	100.0%	338,304	99.8%	521,100 <sup>(5)</sup>	99.3%	164,992	99.3%	242,914 <sup>(5)</sup>	99.0%
企業客戶.....	217,498	83.2%	272,435	80.4%	416,702	79.4%	127,856	76.9%	195,243	79.4%
個人客戶.....	43,844	16.8%	65,869	19.4%	104,398	19.9%	37,136	22.3%	47,671	19.6%
其他.....	117	0.0%	652	0.2%	3,731	0.7%	1,180	0.7%	2,555	1.0%
總計 <sup>(6)</sup> .....	<u>261,459</u>	<u>100.0%</u>	<u>338,956</u>	<u>100.0%</u>	<u>524,831</u>	<u>100.0%</u>	<u>166,172</u>	<u>100.0%</u>	<u>245,469</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (5) 包括來自診所業務的收益。
- (6) 不包括於2013年、2014年、2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月金額分別為人民幣0.17百萬元、零、人民幣0.60百萬元、零及人民幣0.30百萬元分部間收益。

### 毛利及毛利率

下表載列所示期間按營運分部劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
綜合醫院業務.....	68,140	30.0%	80,343	31.0%	90,234	30.3%	41,857	29.0%	45,846	29.4%
體檢業務.....	96,857	37.0%	108,599	32.0%	189,809	36.1%	19,832	11.9%	65,658	26.7%
總計.....	<u>164,997</u>	<u>33.7%</u>	<u>188,942</u>	<u>31.6%</u>	<u>280,043</u>	<u>34.9%</u>	<u>61,689</u>	<u>20.5%</u>	<u>111,504</u>	<u>28.6%</u>

於往績記錄期間，我們綜合醫院業務及體檢業務各自的毛利有所增加，主要由於經營分部各自的分部收益均有所增加所致。於往績記錄期間，我們綜合醫院業務的毛利率相對穩定。我們體檢業務的毛利率2013年的37.0%下降至2014年的32.0%及上升至2015年的36.1%。我們體檢業務的毛利率由截至2015年6月30日止六個月的11.9%增加至截至2016年6

## 概 要

月30日止六個月的26.7%。鑒於上述原因，我們的毛利率由2013年的33.7%下降至2014年的31.6%及上升至2015年的34.9%，且由截至2015年6月30日止六個月的20.5%增加至2016年6月30日止六個月的28.6%。我們的毛利率於2014年下降乃主要由於員工人數增加令2014年產生較高的勞工成本及提高薪酬基礎以吸引及挽留人才。截至2016年6月30日止六個月毛利率增加乃主要由於(i)我們通過優化體檢業務方面的人力資源分配而令收縮勞務成本卓有成效；及(ii)收益因於2014年及2015年開業的體檢中心步入軌道而增加。

截至2016年6月30日止六個月，我們未開設任何新體驗中心。除去於2013年、2014年及2015年各年開設的新體檢中心的業績（於2013年的毛利為人民幣0.1百萬元、於2014年的毛損為人民幣5.1百萬元及於2015年的毛利為人民幣8.3百萬元），於2013年、2014年及2015年，我們體檢業務的經調整毛利分別為人民幣96.7百萬元、人民幣113.7百萬元及人民幣181.5百萬元，及於相應期間體檢業務的經調整毛利率則分別為39.3%、33.8%及38.8%。經調整毛利率於2014年減少主要由於員工人數增加令2014年產生較高的勞工成本及提高薪酬基礎以吸引及挽留人才所致。由於我們於2015年並未大幅增加現有體檢中心的員工人數或薪酬基礎，體檢業務於2015年的經調整毛利率與2013年基本一致。

### 非香港財務報告準則計量

為補充我們以香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整EBITDA作為額外的財務計量參數。經調整EBITDA並非(i)計量我們的經營表現的除所得稅前溢利或年度溢利（乃根據香港財務報告準則釐定），(ii)計量我們滿足現金需求的能力的經營、投資及融資活動所得現金流量，或(iii)計量任何其他表現或流動資金的替代計量指標。下表載列所示期間根據香港財務報告準則計量的年度溢利與我們所界定的經調整EBITDA的對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	(人民幣千元)				
<b>經調整EBITDA的計算</b>					
年度／期間溢利／(虧損) . . . . .	<b>39,854</b>	<b>5,668</b>	<b>29,116</b>	<b>(47,747)</b>	<b>(12,159)</b>
就以下項目作出調整：					
所得稅開支 . . . . .	8,974	265	20,471	(8,377)	9,897
財務費用 . . . . .	22,494	25,296	21,746	13,175	9,537
折舊及攤銷 . . . . .	47,047	51,014	68,862	30,376	40,598
企業重組及重組開支 <sup>(1)</sup> . . . . .	—	1,259	1,500	1,500	—
開業前開支及試營運EBITDA					
虧損 <sup>(2)</sup> . . . . .	6,771	33,731	23,202	27,055	16,861
上市開支 <sup>(3)</sup> . . . . .	—	—	8,905	4,374	16,042
<b>經調整EBITDA . . . . .</b>	<b>125,140</b>	<b>117,233</b>	<b>173,802</b>	<b>20,356</b>	<b>80,776</b>
<b>經調整EBITDA利潤率<sup>(4)</sup> . . . . .</b>	<b>25.6%</b>	<b>19.7%</b>	<b>21.6%</b>	<b>6.8%</b>	<b>21.0%</b>

附註：

(1) 主要指與內部企業重組及重組有關的法律及其他專業服務開支。

## 概 要

- (2) 主要指(i)本年度／期間就將於其後年度開始運營的新體檢中心及專科醫院產生的開業前開支，例如員工成本及租金開支；及(ii)新體檢中心於其開始營運的年度產生的EBITDA虧損／(收益)。
- (3) 於2015年及截至2015年及2016年6月30日止六個月分別產生上市開支合共人民幣11.7百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣22.1百萬元，其中人民幣8.9百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣16.0百萬元分別於2015年及截至2015年及2016年6月30日止六個月支銷。
- (4) 經調整EBITDA利潤率乃根據經調整EBITDA除以收益再乘以100%計算。

由2013年至2014年經調整EBITDA減少乃主要由於(i)於過往年度開設的新體檢中心，尤其是新市場的體檢中心收益增長緩慢，及(ii)為支持我們的增長，員工成本及行政開支增加。截至2016年6月30日止六個月經調整EBITDA為人民幣80.8百萬元，而截至2015年6月30日止六個月為人民幣20.4百萬元，此乃主要由於(i)於2014年及2015年開業的體檢中心步上軌道而令收益增長及(ii)截至2016年6月30日止六個月改善成本控制措施。我們於2015年啟用的若干醫療設施於當年下半年開始產生收益，並因此，我們於2015年全年較截至2015年6月30日止六個月而言錄得整體較低的預營運開支及試營運EBITDA虧損。有關綜合收益表的詳細討論，請參閱「財務資料 — 主要收益表項目」。

### 節選綜合資產負債表

	於12月31日			於6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)			
非流動資產.....	368,351	443,623	462,936	484,762
流動資產.....	525,918	931,338	428,174	434,242
資產總值.....	894,269	1,374,961	891,110	919,004
非流動負債.....	26,205	56,034	61,572	46,499
流動負債.....	519,258	750,573	621,689	674,415
負債總額.....	545,463	806,607	683,261	720,914
資產總值減流動負債.....	375,011	624,388	269,421	244,589
流動資產／(負債)淨值 <sup>(1)</sup> .....	6,660	180,765	(193,515)	(240,173)
本公司擁有人應佔權益 <sup>(2)</sup> .....	266,898	557,318	207,160	196,358
非控股權益.....	81,908	11,036	689	1,732
權益總額 <sup>(3)</sup> .....	348,806	568,354	207,849	198,090

#### 附註：

- (1) 於2016年6月30日，我們錄得流動負債淨額人民幣240.2百萬元，主要由於股息派付令借款增加及應付關連方款項減少。參閱「財務資料—流動資產及負債淨額」。我們相信我們於2016年6月30日的流動負債淨額狀況將於上市後因收取全球發售所得款項淨額而改善。
- (2) 於2016年6月30日，我們擁有資本儲備人民幣161.3百萬元，主要包括於南通瑞慈醫院不再為「非營利性醫療機構」時轉撥自南通瑞慈醫院的保留盈利的法定儲備及資本盈餘，相關儲備不可分派。參閱本招股章程附錄一會計師報告附註18。
- (3) 我們的總權益由2014年12月31日的人民幣568.4百萬元減少至2015年12月31日的人民幣207.8百萬元，主要由於2015年宣派股息人民幣581.1百萬元及視作分派上海瑞慈健康體檢人民幣153.7百萬元，被股東注資人民幣343.1百萬元部分抵銷。

## 概 要

### 節選綜合現金流量表

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動所得現金淨額 .....	97,297	63,736	159,285	10,616	17,212
投資活動(所用)/ 所得現金淨額 .....	(166,194)	(230,731)	77,991	(45,562)	(43,859)
融資活動所得/ (所用)現金淨額 .....	63,850	424,323	(350,019)	(193,551)	47,679
現金及現金等價物 (減少)/增加淨額 .....	(5,047)	257,328	(112,743)	(228,497)	21,032
年/期初現金及現金等價物 ....	94,120	89,073	346,401	346,401	233,658
年/期末現金及現金等價物 ....	89,073	346,401	233,658	117,904	254,690

有關現金流量的詳情，請參閱「財務資料 — 流動資金及資金來源 — 現金流量」。

### 主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至2016年 6月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	
<b>盈利能力比率</b>				
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	33.7%	31.6%	34.9%	28.6%
純利率 <sup>(2)</sup> .....	8.2%	0.9%	3.6%	不適用 <sup>(4)</sup>
權益回報率 <sup>(3)</sup> .....	13.7%	1.5%	14.0%	不適用 <sup>(4)</sup>
<b>資本充足率</b>				
資產負債比率 <sup>(5)</sup> .....	38.9%	4.5%	19.5%	46.4%

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收益再乘以100%計算所得。
- (2) 純利率按年度/期內純利除以收益再乘以100%計算所得。
- (3) 權益回報率按本公司擁有人應佔年度/期內純利除以本公司擁有人應佔權益再乘以100%計算所得。
- (4) 我們於截至2016年6月30日止六個月錄得虧損淨額。
- (5) 資產負債比率按淨債務除以總股本再乘以100%計算所得。

有關上述比率計算方法的說明，請參閱「財務資料 — 主要財務比率」。

### 上市開支

上市開支主要包括專業費用、包銷佣金及與上市及全球發售相關的費用。全球發售的估計上市開支總額約為人民幣55.6百萬元(假設發售價為2.69港元(即發售價範圍中位數)並假設超額配股權未獲行使及未計及任何酌情獎勵費用)。於往績記錄期間，我們產生上市開支約人民幣33.7百萬元，其中人民幣8.9百萬元及人民幣16.0百萬元分別確認為截至2015年及2016年6月30日止六個月的一般及其他開支，而人民幣8.8百萬元資本化為遞延開支，

## 概 要

並預期於成功上市後根據相關會計準則自權益扣除。我們預計將產生額外上市開支約人民幣21.9百萬元，其中人民幣8.7百萬元預期於2016年下半年確認為一般及其他開支，而人民幣13.2百萬元將資本化為遞延開支，並預期於成功上市後自權益扣除。

### 發售統計數字

- 全球發售的發售股份數目 : 本公司經擴大已發行股本的初步25%
- 超額配股權 : 根據全球發售初步可供認購的發售股份最多15% (不包括基石投資者將認購發售股份的數目)
- 每股股份發售價 : 每股發售股份2.56港元至2.82港元
- 發售架構 : 90%國際發售及10%香港公開發售 (視乎重新分配及超額配股權行使而定)

	按發售價 2.56港元計算	按發售價 2.82港元計算
市值 .....	4,071.3百萬元	4,484.8百萬元
未經審核備考經調整每股有形資產淨值 <sup>(1)</sup> .....	0.63港元	0.68港元

附註：

(1) 有關所採用假設及計算方法的其他詳情，請參閱本招股章程附錄二的「未經審核備考財務資料」。

### 股息政策

董事會可全權酌情建議宣派股息，且我們現時並無制訂股息政策。於2015年，我們向當時的股東宣派的股息為人民幣581.1百萬元 (包括霸菱投資者作為可交換債券的債券持有人根據可交換債券的條款及條件按已兌換基準有權享有的分派)。於往續記錄期間，我們並無宣派或作出其他分派。於2016年6月30日，我們已結算所有已宣派股息。閣下須留意，過往股息分派記錄並非我們日後股息分派政策的依據。然而，派付股息將由董事會按照我們的盈利、現金流量、財務狀況、資本需求、法定資金儲備需求及董事認為相關的任何其他條件酌情決定。派付股息亦可受法律限制及我們於日後可能訂立的融資協議所規限。此外，截至2015年12月31日及2016年6月30日，我們錄得累計虧損人民幣40.7百萬元及人民幣51.5百萬元，主要由於南通瑞慈醫院不再為「非營利性醫療機構」後將南通瑞慈醫院的保留盈利轉撥至法定儲備及資本盈餘及視作於2015年根據重組自本集團分派上海瑞慈健康體檢。有關我們所宣派股息及股息政策的詳情，請參閱「財務資料—股息政策」。於2016年6月30日，本公司的注資盈餘、股份溢價及累計虧損總額為人民幣109.5百萬元且相關款項可供分派予股東。

### 所得款項用途

假設超額配股權未獲行使而發售價為每股2.69港元 (即本招股章程所載發售價範圍的

## 概 要

中間價)，我們估計我們將從全球發售獲得所得款項淨額約830.2百萬港元(經扣除包銷費用及我們應付的全球發售開支)。我們擬將該等所得款項淨額作以下用途：

所得款項用途	百萬港元	所得款項淨額 百分比
實施擴充計劃.....	660.1	79.5%
償還銀行借款.....	87.1	10.5%
作營運資金及一般企業用途.....	83.0	10.0%
總計.....	830.2	100.0%

我們預計售股股東在全球發售銷售銷售股份所得款項淨額(扣除估計包銷費用及售股股東就全球發售應付開支後，假設發售價為2.69港元(及發售價範圍中位價))將為約207.5百萬港元。我們將不會從售股股東在全球發售銷售銷售股份獲得任何所得款項。

### 首次公開發售前投資及股東資料

於2014年12月，根據霸菱框架協議，翠慈向霸菱投資者發行總額為67,715,000美元之可交換債券，可交換債券在若干條件下可轉換為我們的股份，其於「歷史及重組 — 首次公開發售前投資 — 霸菱投資者的投資」一節提述。

於2015年12月，霸菱投資者、豐源及Victory根據「歷史及重組 — 首次公開發售前投資 — 首次公開發售前股份認購」一節所述的首次公開發售前股份認購認購合共60,225股股份，總代價為31,076,100美元。

緊隨強制轉換、資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權、根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權或根據購股權計劃可能授出的購股權未獲行使)，控股股東翠慈、霸菱投資者、豐源及Victory分別持有本公司已發行股本54.83%、16.87%、2.50%及0.80%。

### 首次公開發售前購股權計劃

根據股東於2016年9月19日通過的決議案，我們已有條件採納首次公開發售前購股權計劃。

首次公開發售前購股權計劃之主要條款載於本招股章程附錄四「E.首次公開發售前購股權計劃」一節。於最後實際可行日期，本公司已根據首次公開發售前購股權計劃有條件授出可認購合共47,710,500股股份之購股權，及尚未行使。根據首次公開發售前購股權計劃授出之每份購股權之行使價為每股1.60港元。

根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權所涉及的股份佔緊隨強制轉換、資本化發行及全球發售完成後經擴大股本合共約3%(不包括超額配股權獲行使或根據首次公開

---

## 概 要

---

發售前購股權計劃已授出之任何購股權或根據購股權計劃將予授出之購股權獲行使而可能配發及發行之所有股份)。假設根據首次公開發售前購股權計劃授出的有關47,710,500股股份的所有購股權於2015年1月1日獲悉數行使，截至2015年12月31日止年度按比例基準計算的每股盈利將由約人民幣0.0182元(未經審核)(假設強制轉換、資本化發行及全球發售後超額配股權未獲行使)攤薄至人民幣0.0177元(未經審核)。

### 購股權計劃

根據股東於2016年9月19日通過的決議案，我們已有條件採納購股權計劃。

根據購股權計劃可能發行之股份數目上限為79,517,500股，佔我們於強制轉換、資本化發行及全球發售完成後經擴大股本約5%(不包括超額配股權獲行使或根據首次公開發售前購股權計劃已授出之任何購股權或根據購股權計劃將予授出之購股權獲行使而可能配發及發行之所有股份)。

購股權計劃之主要條款載於本招股章程附錄四「F. 購股權計劃」一節。

### 近期發展

於2016年7月，我們與若干獨立第三方(作為股權合夥人)訂立合作協議，於江蘇省常州市建立新高端婦產科醫院。我們目前正與多間本地醫院就經營此專科醫院商討合作條款。我們預計將於2017年第三季度開設該專科醫院。

由於南通瑞慈醫院的三級乙等等級證書於2015年屆滿，醫院目前正接受主管政府機關的法定定期審查程序。審查團隊於2016年6月完成其初步審查並於2016年9月進行現場評審。根據我們的過往經驗，最終審查結果通常於完成審查程序若干月份後公佈。倘審查結果令主管政府機關滿意，我們將能夠重續等級證書。

我們的體檢業務具有季節性。進一步詳情請參閱「風險因素 — 有關我們業務與行業的風險 — 我們的體檢業務受季節性影響及我們的中期業績對我們的年度表現未必具指示意義」。我們業務的季節性，連同有關擴充計劃的開業前開支以及與籌備全球發售有關的上市開支對我們的中期財務表現產生重大負面影響，因此，截至2016年6月30日止六個月，我們錄得虧損淨額人民幣12.2百萬元。我們預期我們的財務表現於2016年下半年將會改善。

除上文披露外，經董事確認，於本招股章程日期，自2016年6月30日(本招股章程附錄一會計師報告所載報告期末)起，我們的財務、經營或業務狀況概無重大不利變動。