
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢持牌股票經紀或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的新世紀醫療控股有限公司股份全部出售或轉讓，應立即將本通函及隨附的代表委任表格送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓的持牌銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



New Century Healthcare Holding Co. Limited 新世紀醫療控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1518)

有關收購成都新世紀85.0%股權的主要及關連交易 及 重選郭其志先生為非執行董事 及 股東特別大會通告

獨立董事委員會及獨立股東的
獨立財務顧問



新百利融資有限公司

新世紀醫療控股有限公司董事會函件載於本通函第1至22頁。獨立董事委員會(定義見本通函)函件載於本通函第23頁，當中載有其向獨立股東(定義見本通函)提供之建議。獨立財務顧問函件載於本通函第24至57頁，當中載有其向獨立董事委員會及獨立股東提供之建議。

本公司謹訂於二零一八年一月十八日(星期四)上午十時正假座中華人民共和國北京朝陽區望京北路51號新世紀婦兒醫院兒科大樓一層會議室舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第153至154頁。無論閣下能否出席股東特別大會，務請將隨附代表委任表格按其上印列的指示填妥，並盡早交回本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，且無論如何最遲須於股東特別大會(或其任何續會)舉行時間48小時前(即於二零一八年一月十六日(星期二)上午十時正之前)交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會並於會上投票。

香港，二零一七年十二月二十九日

目 錄

	頁次
釋義	ii
董事會函件.....	1
獨立董事委員會函件	23
新百利函件.....	24
附錄一 — 本集團財務資料.....	58
附錄二 — 目標公司的會計師報告	60
附錄三 — 有關目標公司的管理層討論與分析.....	100
附錄四 — 經擴大集團未經審核備考財務資料.....	105
附錄五 — 估值報告	114
附錄六 — 一般資料	137
附錄七 — 郭其志先生的履歷	152
股東特別大會通告	153

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「二零一六年年報」	指	於二零一七年四月二十一日刊發的本公司二零一六年年報報告；
「二零一七年中報」	指	於二零一七年九月十九日刊發的本公司二零一七年中報報告；
「賬目日期」	指	二零一七年六月三十日；
「收購事項」	指	嘉華怡和收購銷售股份；
「組織章程細則」	指	於二零一六年十二月二十二日採納並於二零一七年一月十八日生效的本公司組織章程細則(經不時修訂)；
「北京兒童醫院」	指	首都醫科大學附屬北京兒童醫院，僅因其於北京新世紀兒童醫院擁有35.0%權益而成為本公司附屬公司層面的一名關連人士；
「北京新世紀兒童醫院」	指	北京新世紀兒童醫院有限公司，一間在中國註冊成立的有限公司，為本公司的非全資附屬公司；
「北京新世紀榮和門診部」	指	北京新世紀榮和門診部有限公司，一間在中國註冊成立的有限公司，為本公司的非全資附屬公司；
「北京新世紀婦兒醫院」	指	北京新世紀婦兒醫院有限公司，一間在中國註冊成立的有限公司，為本公司的非全資附屬公司；
「董事會」	指	本公司董事會；
「安怡和康」	指	安怡和康(天津)投資合夥企業(有限合夥)，一間在中國成立的有限合夥企業；

釋 義

「營業日」	指	香港銀行開門辦理業務的日子(星期六或星期日除外)；
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島；
「年複合增長率」	指	年複合增長率；
「國禾嘉華」	指	蘇州工業園區國禾嘉華創業投資企業(有限合夥)，一間在中國成立的有限合夥企業
「鼎暉孚紀」	指	上海孚紀投資合夥企業(有限合夥)，一間在中國成立的有限合夥企業；
「鼎暉孚怡」	指	上海孚怡投資合夥企業(有限合夥)，一間在中國成立的有限合夥企業；
「鼎暉投資一」	指	北京鼎暉維鑫創業投資中心(有限合夥)、北京鼎暉維森創業投資中心(有限合夥)及天津鼎暉嘉尚股權投資合夥企業(有限合夥)的統稱；
「Century Star」	指	Century Star Investment Co., Ltd.，一間在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由Zhou先生全資擁有；
「成都市婦女兒童中心醫院」	指	成都市婦女兒童中心醫院，一間由成都市醫院管理局(中國成都的政府機構)擁有及管理的非營利公立醫院；
「本公司」	指	新世紀醫療控股有限公司，一間在開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市；
「完成」	指	完成收購事項；
「完成日期」	指	具有本通函董事會函件第二節「完成」一段賦予該詞的涵義；

釋 義

「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義；
「代價」	指	須就出售銷售股份向嘉華麗康支付的代價；
「控股股東」	指	Zhou先生、JoeCare及Century Star
「董事」	指	本公司董事；
「何欣博士」	指	本公司非執行董事何欣博士；
「EBITDA」	指	利息、稅項、折舊及攤銷前盈利；
「股東特別大會」	指	本公司將召開的股東特別大會，以審議及酌情批准(其中包括)收購事項；
「經擴大集團」	指	於完成後，經收購事項擴大的本集團；
「全球發售」	指	具有招股章程賦予該詞的涵義；
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司；
「港元」	指	香港法定貨幣港元；
「香港財務 報告準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則、香港會計準則及相關詮釋；
「香港」	指	中國香港特別行政區；
「獨立董事委員會」	指	由全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會，以就有關收購事項向獨立股東提供意見；
「獨立財務顧問 或「新百利」	指	新百利融資有限公司，可進行第1類(證券交易)及第6類(就企業融資提供意見)受規管活動(定義見《證券及期貨條例》)的持牌法團，作為獨立財務顧問，就有關收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見；

釋 義

「獨立股東」	指	根據上市規則須於股東特別大會上就收購事項放棄投票的股東以外的股東；
「嘉華康銘」	指	北京嘉華康銘醫療投資管理有限公司，一間在中國註冊成立的有限公司，由趙女士及周捷女士(Zhou先生的妹妹)分別擁有99.0%及1.0%股權，並為本公司的關連人士；
「嘉華康永」	指	北京嘉華康永投資管理有限公司，一間在中國註冊成立的有限公司，由Zhou先生及趙女士分別擁有90.0%及10.0%股權，並為本公司的關連人士；
「嘉華麗康」	指	北京嘉華麗康醫療投資管理有限公司，一間在中國註冊成立的有限公司，由嘉華康永、眾和清潤及鼎暉投資一分別擁有41.3%、33.7%及25.0%股權，並為本公司的關連人士；
「嘉華怡和」	指	北京嘉華怡和管理諮詢有限公司，一間在中國註冊成立的有限公司，由本公司全資擁有；
「JoeCare」	指	JoeCare Investment Co., Ltd.，一間在英屬處女群島註冊成立的有限公司並由Zhou先生全資擁有，且為控股股東；
「最後實際 可行日期」	指	二零一七年十二月二十二日，即本通函付印前為確認其所載若干資料的最後實際可行日期；
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂及補充；
「王思業先生」	指	本公司非執行董事王思業先生；
「張嵐女士」	指	本公司非執行董事張嵐女士；

釋 義

「Zhou先生」	指	Jason ZHOU先生，董事長、首席執行官、執行董事兼控股股東；
「梁女士」	指	梁艷清女士，非執行董事兼主要股東之一；
「趙女士」	指	趙娟女士，Zhou先生的配偶；
「睦合嘉業」	指	北京睦合嘉業物業管理有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，為本公司關連人士；
「百分比率」	指	上市規則第14.07條所載用於釐定交易類別的百分比率；
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣；
「招股章程」	指	本公司刊發日期為二零一六年十二月三十日的招股章程；
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣；
「購銷協議」	指	嘉華怡和及嘉華麗康就收購事項訂立日期為二零一七年十二月六日的股份轉讓協議；
「銷售股份」	指	相當於目標公司85.0%股權的股份；
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「股份」	指	本公司已發行股本中每股0.0001美元的普通股，或倘本公司股本隨後出現拆細、合併、重新分類或重組，則為構成本公司普通股股本一部分的股份；
「股東」	指	股份持有人；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；

釋 義

「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義；
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義；
「目標公司」或 「成都新世紀」	指	成都新世紀婦女兒童醫院有限公司，一間在中國註冊成立的有限公司；
「天津泰鼎投資」	指	天津泰鼎投資有限公司，一間在中國註冊成立的有限公司，由天津浩永投資管理有限公司(該公司全部已發行股本由WU Shangzhi先生持有)及天津維遠投資管理有限公司(該公司全部已發行股本由JIAO Shuge先生持有)分別直接持有55.0%及45.0%權益，且因其擁有鼎暉孚紀及鼎暉孚怡的控制權為主要股東；
「一線城市」	指	北京、上海、廣州及深圳，或按文義指的任何彼等；
「估值」	指	具有本通函董事會函件第二節賦予該詞的涵義；
「估值日期」	指	具有本通函董事會函件第二節賦予該詞的涵義；
「估值報告」	指	具有本通函董事會函件第二節賦予該詞的涵義；
「評估師」	指	具有本通函董事會函件第二節賦予該詞的涵義；
「Victor Gains」	指	Victor Gains Limited，一間在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由梁女士全資擁有，且為主要股東；
「可變利益實體」	指	可變利益實體；
「可變利益 實體收購」	指	具有可變利益實體通函賦予該詞的涵義；

釋 義

「可變利益實體收購協議」	指	具有可變利益實體通函賦予該詞的涵義；
「可變利益實體通函」	指	本公司日期為二零一七年十一月三日有關可變利益實體收購及可變利益實體合約的通函；
「可變利益實體合約」	指	具有可變利益實體通函賦予該詞的涵義；
「表決協議」	指	Zhou先生與梁女士於二零一六年二月十八日訂立的協議，由協議日期起計初步為期三年，據此，梁女士不可撤回同意於有關協議年期內在行使其實益擁有的股份所附投票權時遵從Zhou先生的投票指示；
「外商獨資企業」	指	外商獨資企業；
「眾和清潤」	指	北京眾和清潤投資有限公司，一間在中國註冊成立的有限公司，由(其中包括)梁女士持有51.0%的股權，並為本公司的關連人士；及
「%」	指	百分比。

就本通函而言，人民幣兌換港元之匯率乃基於人民幣1元兌1.18港元換算，僅供參考。

本通函內的若干金額及百分比數字經已約整，且由於約整關係，數字相加之和可能不等於總額。



New Century Healthcare Holding Co. Limited
新世紀醫療控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1518)

執行董事：

Jason ZHOU先生(主席兼首席執行官)

辛紅女士(副總裁兼首席運營官)

徐瀚先生(副總裁兼首席財務官)

非執行董事：

梁艷清女士

何欣博士

王思業先生

張嵐女士

獨立非執行董事：

吳冠雄先生

孫洪斌先生

姜彥福先生

馬晶博士

註冊辦事處：

轉交Walkers Corporate Limited

Cayman Corporate Centre

27 Hospital Road

George Town

Grand Cayman KY1-9008

Cayman Islands

中國總部及主要營業地點：

中國

北京市

西城區

南禮士路56號

香港主要營業地點：

香港

銅鑼灣

勿地臣街1號

時代廣場二座36樓

敬啟者：

有關收購成都新世紀85.0%股權的主要及關連交易
及
重選郭其志先生為非執行董事
及
股東特別大會通告

1. 緒言

茲提述本公司日期為二零一七年十二月六日的公告。

於二零一七年十二月六日，本公司宣佈嘉華怡和(作為買方)及嘉華麗康(作為賣方)訂立購銷協議，據此，嘉華怡和已有條件同意購買，且嘉華麗康已有條件同意出售銷售股份，現金代價為人民幣200.0百萬元(相當於約236.0百萬港元)。根據購銷協議，嘉華怡和可能選擇提名一間全資附屬公司購買銷售股份。

本通函旨在(i)向閣下提供(A)有關收購事項詳情的進一步資料；(B)本集團的財務及其他資料；(C)目標公司的財務資料；及(D)經擴大集團的未經審核備考財務資料；(ii)載列獨立董事委員會致獨立股東的推薦意見；(iii)載列獨立財務顧問向獨立董事委員會及獨立股東的建議函件；(iv)向閣下提供郭其志先生的進一步資料(已於二零一七年十一月二十三日獲委任為非執行董事，自二零一八年一月一日起生效，並須於股東特別大會上膺選連任)；及(v)向股東提供上市規則規定的股東特別大會通告及其他資料。

董事會對收購事項的觀點及就獨立股東於股東特別大會上就收購事項的投票意向所作出的推薦意見載於本函件第七節。

2. 收購事項

日期

二零一七年十二月六日(交易時段後)

訂約方

- (1) 嘉華怡和作為買方
- (2) 嘉華麗康作為賣方

董事會函件

於本通函日期，本公司執行董事及控股股東Zhou先生為本公司的關連人士，(與其配偶共同)持有嘉華麗康約41.3%的股權。同時，本公司非執行董事及主要股東梁女士為本公司的關連人士，持有嘉華麗康約33.7%的股權。因此，根據上市規則，嘉華麗康為Zhou先生及梁女士的聯繫人、本公司的關連人士。

收購事項的主要內容

根據購銷協議的條款及條件，嘉華怡和已有條件同意購買及嘉華麗康已有條件同意出售銷售股份，現金代價為人民幣200.0百萬元(相當於約236.0百萬港元)。

代價

代價人民幣200.0百萬元(相當於約236.0百萬港元)由嘉華怡和與嘉華麗康公平磋商後釐定，並經考慮(i)中國醫院服務行業可資比較交易的價格對銷售倍數；及(ii)目標公司業務的歷史表現及未來展望。

可資比較交易的價格對銷售倍數

於釐定代價時，董事會已慮及中國醫療行業涉及銷售或處置目標公司五個可資比較交易的價格對銷售倍數(「價格對銷售倍數」)。

可資比較交易的價格對銷售倍數基於目標公司100%股權的實際或隱含估值除以目標公司於各自可資比較交易公告前可得過往十二個月收入計算得出。

董事會認為選擇該等可資比較交易並使用價格對銷售倍數進行比較及評估屬公平合理，原因如下：

- 該等可資比較交易涉及醫療行業內的虧損目標公司，就此而言彼等與收購事項可資比較；
- 該等可資比較交易為相對近期的交易，其交易詳情可供查詢；及

董事會函件

- 可資比較交易的市盈率、賬面價格及其他收入倍數均無法就評估於虧損狀況下代價的公平性及合理性進行有意義的比較。

可資比較交易的價格對銷售倍數介乎約2.7倍至15.0倍，平均約為9.3倍。收購事項約2.7倍的隱含價格對銷售倍數低於可資比較交易的平均價格對銷售倍數。

可資比較交易的詳情載列如下：

日期	買家/賣家	目標公司	目標公司的主要活動	收購/ 處置百分比	價值 (人民幣百萬元)	隱含價格 對銷售倍數 (倍數)
二零一七年 十月二十四日	寧波三星醫療電氣股份有限公司 (上海證券交易所股份代號： 601567)	浙江明州康復醫院有限公司	醫院管理	80.0%	256.0	17.0
二零一七年 四月十八日	Vigor Online Offshore Limited (中國醫療網絡有限公司(聯交 所股份代號：383)的控股股 東)	China Medical	提供醫療及美容服務	27.6%	2,117.6 (註1)	2.7
二零一七年 一月十八日	廣東星普醫學科技股份有限公司 (深圳證券交易所股份代號： 300143)	杭州中衛中醫腫瘤醫院	一間專攻腫瘤治療的中 國醫院	100.0%	52.8	8.3
二零一六年 十二月一日	貴州益佰製藥股份有限公司 (上海證券交易所股份代號： 600594)	Shanghai Vogyion Medical Investment Management Co., Ltd	醫療設備投資、設備租 賃及醫療項目收購	53.6%	106.7	15.0
二零一六年 九月二十六日	華夏醫療集團有限公司(聯交所 股份代號：8143)	北京同濟醫院有限公司	一間北京綜合醫院	99.9%	127.1 (註1)	3.4
					平均值	9.3
					最大值	15.0
					最小值	2.7
		收購事項		85.0%		2.7 (註2)

董事會函件

來源： 聯交所備案及各自公司的公告。

註：

1. 僅作說明用途，港元與人民幣兌換匯率為1港元兌人民幣0.85元，美元與人民幣兌換匯率為1美元兌人民幣6.6元。
2. 收購事項約為2.7倍的隱含價格對銷售倍數基於成都新世紀100%股權約人民幣235.3百萬元的隱含代價除以成都新世紀截至二零一七年六月三十日止十二個月約人民幣87.4百萬元的過往十二個月收入計算得出。目標公司的價格對銷售倍數使用彼等各自十二個月跟蹤記錄期的收入計算，乃由於董事會認為其最能反映目標公司最近期的財務表現。

目標公司的歷史業績及未來展望

於釐定代價時，董事會亦慮及目標公司的歷史業績及未來展望。

(a) 歷史業績

目標公司分別截至二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月若干經營數據及相關收入資料載列如下：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一六年	二零一六年	二零一五年	二零一四年
住院醫療					
住院人次	1,192	816	2,075	751	39
每人次平均住院費用 (人民幣)	18,540	14,682	15,850	15,558	15,000
住院醫療服務收入 (人民幣千元)	22,100	11,980	32,888	11,678	585
門診					
門診人次	24,256	16,200	41,357	11,274	586
每人次平均門診費用 (人民幣)	703	948	913	1,168	1,355
門診醫療服務收入 (人民幣千元)	17,063	15,356	37,759	13,165	794

董事會函件

目標公司根據香港財務報告準則編製截至二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一六年六月三十日止六個月及二零一七年六月三十日止六個月的財務業績摘要分別載列如下：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一六年	二零一六年	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
收入	42,261	28,585	73,769	25,909	1,447
收入成本	(44,548)	(40,089)	(86,821)	(53,752)	(21,630)
毛損	(2,287)	(11,504)	(13,052)	(27,843)	(20,183)
銷售費用	(5,305)	(6,639)	(11,218)	(9,405)	(1,373)
一般管理費用	(15,225)	(14,467)	(31,389)	(18,299)	(11,588)
其他收益	2	73	246	4	7
其他虧損－淨額	(4)	—	—	—	—
經營虧損	(22,819)	(32,537)	(55,413)	(55,543)	(33,137)
財務收益	2	4	9	8	16
除所得稅前虧損	(22,817)	(32,533)	(55,404)	(55,535)	(33,121)
所得稅收益	(28,621)	—	—	—	—
年／期內溢利／(虧損)	5,804	(32,533)	(55,404)	(55,535)	(33,121)

誠如上述目標公司經營數據及財務資料所示，其住院及門診業務於二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年的六個月均實現快速增長。因此，目標公司的總虧損、經營虧損及稅前虧損自二零一五年以來均在下降。具體而言：

- 自二零一五年起，收入顯著增長，由截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣25.9百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣73.8百萬元，增速約184.7%，由於目標公司僅於二零一四年下半年開始運營，故截至二零一四年十二月三十一日止年度收入不重大；

董事會函件

- 截至二零一七年六月三十日止六個月繼續保持增長乃由於由二零一六年六月三十日止六個月同期增加約人民幣13.7百萬元或約47.9%至約人民幣42.3百萬元；
- 總住院人次由截至二零一五年十二月三十一日止年度751人次攀升至截至二零一六年十二月三十一日止年度約2,075人次，增加約176.3%；
- 總門診人次由截至二零一五年十二月三十一日止年度11,274人次攀升至截至二零一六年十二月三十一日止年度41,357人次，同比增長約2.7倍；及
- 住院人次及門診人次持續增加，截至二零一七年六月三十日止六個月分別錄得1,192人次及24,256人次，較二零一六年相應六個月期間人次分別高約46.1%及49.7%。

基於上述，董事會認為目標公司的歷史經營數據及收入增長趨勢顯示目標公司的歷史業績是健康及持續改善的。

(b) 未來展望

基於本公司管理層深入的行業專業知識及運營北京新世紀兒童醫院、北京新世紀婦兒醫院及北京新世紀榮和門診部的多年經驗，本公司深悉醫療機構的投資週期。典型的婦兒醫院自成立起通常耗時三至四年方達到收支平衡或開始賺取利潤。儘管目標公司仍處於經營虧損狀態，但主要基於以下原因，本公司看好目標公司未來的業務前景：

(i) 積極的行業前景

二零一五年十二月，國務院頒佈《關於實施全面兩孩政策改革完善計劃生育服務管理的決定》，廢除了此前的一孩政策並允許每對已婚夫婦生育最多兩個孩子。獨立市場研究及分析公司弗若斯特沙利文預期中國的出生率將會因此提高，進而增加對婦產科服務的需求。然而，彼等預計，在供給側，中國兒科醫師緊缺。

董事會函件

根據中國國家統計局，於二零一零年至二零一五年期間，每名中國居民的醫療相關平均花費以每年約14.67%的平均年增長率增加，印證了醫療服務個人消費能力的增加。中國居民消費能力的增加預計將繼續拉動私立兒科及婦產科市場需求的增加，尤其是目標公司運營的中高端分部。

配合人口控制政策的放鬆、中國居民整體財富及消費能力的增加，中國兒科及婦產科醫療市場持續彰顯強大的增長勢頭。經參考中國衛生和計劃生育委員會的資料，中國兒科醫療市場由二零一二年約人民幣537億元增加至二零一五年約人民幣811億元，複合年增長率約14.7%。婦產科醫療市場亦彰顯類似的增長趨勢，由二零一二年約人民幣1383億元增加至約二零一五年約2140億元，複合年增長率約15.7%。尤其是，成都婦產科醫療市場於同期錄得複合年增長率約19.5%。

根據一家獨立醫療市場顧問上海仁汐管理諮詢有限公司編製的報告，於中國其他主要城市中，成都的新生兒總數增長率最為快速，二零一二年至二零一六年的四年間複合增長率達約9.0%，且預計二零一六年至二零二一年的五年間複合年增長率將達約24.4%。此外，其提出，二零一七年至二零二一年的四年間，成都婦產科醫療市場的複合年增長率預計將達約24.4%。

鑒於上文所述因素，董事會認為中國(包括成都)私立兒科及婦產科醫療市場中高端分部的前景總體樂觀。

(ii) 推廣兩條額外業務線

為應對兒科部門常規藥品分部服務需求的不斷增加，目標公司的管理層已自二零一七年十月起針對慢性疾病推廣並提高呼吸科及消化內科服務項目。目標公司的兒科已將呼吸科及消化內科納入服務範圍。就此而言，目標公司已招募一組於中國廣受認可的呼吸科及消化內科的專科醫療隊伍。本公司預期推廣兩條額外業務線將為目標公司帶來額外的收入來源。

(iii) 預計收益增長

本公司預期目標公司於未來數年(尤其是二零一八年及二零一九年)的收益將大幅增加。於到二零二二年間，截至二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日、二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日止年度，目標公司的收益將分別增加約18%、53%、30%及20%。成都醫院於前述六年收益的複合年增長率將為約26%。該增長率大致與二零一四年至二零二零年間中國私立兒科醫療市場及中國婦產科醫療市場中高端分部收益分別約24%及26%的預測複合年增長率一致，詳情載於招股章程「行業概覽」一節。

門診及住院人次的預計增加預期將成為成都醫院收益預計增長的主要驅動力。

(iv) 健康且不斷改善的歷史表現

誠如上文所分析，目標公司的歷史營運數據及收益增加趨勢已顯示其歷史表現趨於健康且不斷改善，為其業務的未來增長奠定堅實基礎。

估值

本公司亦已委聘獨立評估師D&P China (HK) Limited(「評估師」)編製估值報告(「估值報告」)，報告載於本通函附錄五，當中載列於二零一七年六月三十日(「估值日期」)對目標公司85%股權的獨立估值(「估值」)作為收購的參考。估值報告主要基於市場法編製，即參考比較目標公司與深圳交易所、上海交易所及聯交所上市的公司(其主營活動為醫療保健服務供應商)估值。

董事對代價的觀點

鑒於上文載列的基準，董事認為收購事項的代價屬公平合理，乃按一般商業條款訂立，且符合本公司及股東的整體利益。

代價的撥付及所得款項用途的變更

代價將根據購銷協議的條款及條件予以支付，將由為收購醫院及診所而配發的全球發售所籌得的部分淨額撥付。

誠如本公司日期為二零一七年十二月六日的公告所披露，董事會於二零一七年十二月六日決議變更全球發售所得款項淨額的部分擬定用途，將其撥付用於收購下列醫院及診所：

所得款項擬定用途

- 315.5百萬港元(相當於所得款項淨額的40.0%)將用於收購一線城市(包括北京)的一間醫院及五間診所

經修訂所得款項擬定用途

- 315.5百萬港元(相當於所得款項淨額的40.0%)將用於收購中國一線城市及其他主要城市的醫院及診所

誠如二零一七年九月十九日刊發的本公司二零一七年年報所披露，隨著本集團發展，為進一步擴大醫療網絡，本集團正在中國其他主要城市尋求機會。

基於董事會對於本集團發展計劃的持續評估與監察並考慮到以下因素：瞬息萬變的競爭格局及市況、收購不同城市的醫院與診所的整體成本及開支、合適的在售醫院及診所的可獲得性、政府政策、地方市場的消費者購買能力及業務進一步增長的需要，董事會認為在其他主要城市尋求機會屬恰當，因此決議對所得款項用途作出上述變更。

董事對所得款項用途變更的觀點

董事會認為變更將令本集團得以尋求更多的合適機會，優化本集團財務資源的使用，更有效地滿足本集團戰略業務規劃與營運需求。董事會確認招股章程所載的本集團業務性質無任何重大改變，認為有關所得款項用途的上述建議變更符合本公司及其股東的整體最佳利益。

先決條件

完成須待滿足(或(倘適用)以書面形式豁免)若干先決條件後方告達成，載列如下：

- (1) 嘉華怡和妥為並有效簽署購銷協議及目標公司新組織章程細則，且已取得簽署該等文件所需的授權及／或批准(包括所有必需的內部授權以及政府審批，包括但不限於政府商業主管部門(倘適用)及股東批准)；
- (2) 根據上市規則及組織章程細則，取得獨立股東於股東特別大會上就購銷協議及其項下擬進行交易的批准；
- (3) 嘉華麗康妥為並有效簽署購銷協議以及所有必要交易文件，且已取得簽署該等文件所需的授權及／或批准(包括所有必需的內部授權以及政府審批)；
- (4) 未發生對目標公司財務狀況、業務、資產、負債、前景或營運產生(或合理預見將產生)重大不利影響的變動、事件或情況；
- (5) 嘉華麗康所作的聲明與保證屬真實、完整及準確；
- (6) 嘉華麗康於所有重大方面已履行並遵守購銷協議項下必須於完成日期或之前履行及遵守的協議、責任及條件；

董事會函件

- (7) 目標公司及購銷協議附錄三所列的每名僱員均簽訂期限不少於三年的僱傭合同及不競爭協議；
- (8) 自賬目日期起，目標公司未派發任何股息或經調整僱員薪酬；及
- (9) 嘉華麗康與目標公司提供的資料屬真實、準確及完整，且不存在任何誤導性陳述或重大遺漏；購銷協議簽署日期起至完成日期期間所作的任何聲明、保證及承諾屬真實及有效。

除以上條件(1)、(2)及(3)外，所有以上條件均可由嘉華怡和豁免。

於本通函日期，除條件(3)外，其他條件均未獲達成或豁免。

完成

嘉華麗康與目標公司須於所有先決條件獲達成並由嘉華怡和以書面形式確認或(倘適用)以書面形式豁免後20日內在中國相關工商管理部門完成有關收購事項的登記註冊手續，取得目標公司新的營業執照(取得新營業執照當日即為「**完成日期**」)。根據購銷協議，嘉華怡和可能選擇提名一間全資附屬公司購買銷售股份。

完成後，本公司將間接持有目標公司85.0%股權，而目標公司將成為本公司的非全資附屬公司。

終止

嘉華怡和有權在發生以下事件後向嘉華麗康發出通知終止購銷協議，且終止即刻生效：

- (1) 嘉華麗康嚴重違反購銷協議並對嘉華怡和於購銷協議項下的權益造成重大影響；或
- (2) 嘉華麗康所作的任何聲明或保證於所有重大方面屬不真實並致使嘉華怡和遭受重大損失。

3. 收購事項的財務影響

於完成後，本公司將間接持有目標公司85.0%股權，而目標公司將成為本公司非全資附屬公司，故目標公司的資產、負債及財務業績將相應併入本集團的財務報表。

對資產及負債的影響

於二零一七年六月三十日，本集團未經審核總資產、總負債及資產淨值分別約人民幣1,401.3百萬元、人民幣194.6百萬元及人民幣1,206.7百萬元。誠如本通函附錄四所載，假設完成已於二零一七年六月三十日發生，則本集團未經審核備考總資產及總負債將已分別增加至約人民幣1,694.5百萬元及人民幣491.2百萬元，而其未經審核資產淨值將已減少至約人民幣1,203.2百萬元。

有關經擴大集團未經審核備考財務資料的進一步詳情載於本通函附錄四。

對盈利的影響

誠如本通函附錄二及附錄三所載，目標公司於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度一直虧損，但於截至二零一七年六月三十日止六個月開始錄得盈利。目標公司的經營虧損由截至二零一五年十二月三十一日止年度至截至二零一六年十二月三十一日止年度已有所減少，且由截至二零一六年六月三十日止六個月至截至二零一七年六月三十日止六個月期間跌幅更為顯著。因此，由於目標公司的財務業績將於完成後與本集團的財務業績合併，故收購事項將對本集團的盈利產生穩定的影響。

對流動資金的影響

有待根據目標公司於完成後的狀況，經擴大集團或需向目標公司提供財務支持助其業務營運。尤其是，倘若應付關連方款項約人民幣250.7百萬元全部由經擴大集團的內部資源撥付而結清，則經擴大集團約人民幣435.5百萬元的現金狀況或會因此縮減。就此而言，董事經審慎周詳考慮後認為，經考慮經擴大集團的財務資源(包括本集團內部產生的資金及收購事項的影響)，經擴大集團將自本通函日期起至少12個月內擁有充足營運資金。經計及上文所述，董事認為，收購事項將不會導致經擴大集團出現重大流動資金不足的情況。

4. 交易的原因及裨益及業務區分

收購事項的理由及裨益

本集團仍有意按招股章程所述於一線城市進行擴張，其亦於中國其他主要城市尋求機會。本集團對業務擴張戰略的微調乃主要受瞬息萬變的競爭格局及市況、政府政策及業務進一步發展需要的驅動。尤其是：

- 自本公司於聯交所上市以來，本公司一直積極尋求一線城市合適的收購目標，並已接觸若干目標，進行初步商業討論。根據本公司的經驗，主要由於對利潤可觀醫療機構的需求增加及供應有限，在售的一線城市醫院多數為虧損醫院或盈利有限，但價格過高。
- 本公司已評估的目標醫院價格對銷售倍數(按目標公司全部股權的實際或隱含估值除以目標公司可供取得過去十二個月收益計算)介乎7倍至40倍。根據其行業專長及運營經驗，本公司認為收購事項不符合經濟原則。相對而言，收購事項的隱含價格對銷售倍數僅為約2.7倍，價格屬公平合理。
- 與此同時，少數中國非一線主要城市繼續獲得國家支持，彰顯巨大的發展潛力。例如，重慶、天津、成都、鄭州及武漢均獲國務院批准為國家中心城市。國家中心城市為一組在政治、經濟和文化各方面委以主導引領、發展及執行任務職責的城市。
- 本集團旨在成為專注於向兒童及婦女提供優質醫療服務的世界一流醫療集團，因此，其需以具成本效益的方式快速擴大其醫院網絡。誠如上文所述，一線城市合適的收購目標屈指可數，因此，進軍其他主要城市不失為一種選擇。

由於上文所述原因，自今年八月起，本集團已於中國非一線主要城市尋找機會擴展其網絡。董事會確認本集團將主要通過開設新醫療機構及當遇到合意的機會時進行收購活動，持續按照招股章程中所擬定在一線城市擴張。

董事會函件

基於董事會對於本集團發展計劃的持續評估與監察並考慮到以下因素：瞬息萬變的競爭格局及市況、收購不同城市的醫院與診所的整體成本及開支、合適的在售醫院及診所的可獲得性、政府政策、地方市場的消費者購買能力及業務進一步增長的需要，董事會認為在其他主要城市尋求機會並對其業務擴張戰略作出微調屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。

於二零一七年十月，中國共產黨第十九次全國代表大會在北京舉行。其報告載列的其中一個目標為設立以城市群為主體構建城鎮格局不同規模的城市及小城鎮得到協調發展。倡議發展成都—重慶城市群成為國家內陸地區的經濟增長新動力，預期將進一步推動該等地區的經濟發展。作為四川省省會及華西最重要的經濟、金融、商務、文化、交通及通信中心之一，成都有望保持經濟快速發展，城市消費者的消費能力將進一步增加。

儘管目標公司並未完全滿足招股章程所載收購醫院的一項既定條件，然而收益／利潤因素僅為本公司收購一間醫院時的眾多考量因素之一。誠如招股章程所披露，其他因素包括當地市場的消費者消費能力、醫院位置及是否毗鄰大型社區、現有臨床科室、運營規模及目標醫療專業人員的質素、目標的專業聲譽，以及其能否與本集團的企業文化及現有醫療機構相容。

目標公司位於中國成都。收購事項是本公司進軍華西地區中心城市擴大其醫療網絡的良好契機。目標公司將成為本集團位於華西地區的區域中心，作為本集團未來進軍華西更多合適城市的基礎。

目標公司為聯營企業，且其當地合夥人成都市婦女兒童中心醫院為成都知名公立醫院。收購目標公司將為本集團及成都市婦女兒童中心醫院帶來更多潛在業務及臨床合作，並為本集團提供機會發掘當地合夥企業經驗豐富的醫生及其他醫務專業人員庫。

此外，有鑑於目標公司的管理能力、歷史財務表現及業務增長潛力，董事會看好目標公司的業務前景，進一步詳情載於本通函董事會函件第二節。

基於以上所述，董事會認為收購事項將為本集團帶來長遠利益，且符合本公司及董事的整體利益。

業務區分

誠如招股章程所披露，於本公司上市前，本集團並未收購目標公司，乃主要由於(i)本集團當時的業務擴張戰略；及(ii)嘉華麗康享有投票權的少數股東決定不予出售。

鑒於本集團上文所述業務擴張戰略進行微調、目標公司的歷史表現及未來前景及公平合理的價格，董事會認為，本集團現收購一間華西主要城市的醫院，實為良機。

於最後實際可行日期，除目標公司外，嘉華麗康及其控股股東(統稱為「受限制人士」)概無於目標公司運營所在地中國成都運營任何醫療機構。此外，為防範本集團遭受來自受限制人士的任何潛在競爭，受限制人士已向本公司承諾，於完成時及其後，除事先獲得本公司書面同意外，否則彼等將概不會運營任何主要業務涉及在中國成都直接或間接提供兒科、產科及／或婦科服務的醫療機構。

根據招股章程所載的不競爭契據，除經本公司事先書面同意，否則嘉華麗康及控股股東將概不會運營任何主要業務涉及在中國任何一線城市直接或間接提供兒科、產科及／或婦科服務的醫療機構。

基於上文所述，本集團顯然與嘉華麗康及其控股股東將不會同時於中國任何同一城市形成競爭。因此，董事會認為，本集團與嘉華麗康及其控股股東之間已經且保持著明確的業務區分。

董事會確認，於最後實際可行日期，除收購事項外，本公司、嘉華麗康及控股股東，各自均無有關嘉華麗康及／或控股股東現有業務及／或運營資產的任何重大收購的意向、安排、協議、共識或磋商(不論是否已達成)。

5. 一般資料

有關目標公司的資料

目標公司為一間在中國註冊成立的有限公司，由嘉華麗康及成都市婦女兒童中心醫院於二零一零年聯合成立，自始由嘉華麗康及成都市婦女兒童中心醫院分別擁有85.0%及15.0%股權。

目標公司在中國成都經營一間婦女兒童醫院，而該醫院於二零一四年下半年投入運營。目標公司主要從事為中國四川兒童及婦女提供兒科及婦產科服務。

於二零一七年六月三十日，目標公司有104個開放床位及423名全職員工(包括255名醫療專業人士)。醫療專業人士包括一個有68名醫生的團隊(包括16名主任醫生、17名副主任醫生)、41名主治醫生、4名住院醫生、154名護士及33名其他醫療專業人士。

預期目標公司繼續主要自提供兒科專科及婦產科醫療服務(作為經擴大集團的一部分)產生收益。此外，目標公司自二零一七年十月起推動針對慢性疾病的呼吸科及消化內科服務線發展。

完成後，目標公司亦計劃利用本公司的品牌及聲譽進一步發展其業務，包括進一步完善其現有的兒科專科及婦產科醫療服務、利用遠程診斷平台運用本集團的醫療資源及專業知識、引進複雜兒科手術及推廣本集團的熊貓醫生會員計劃。

於本通函日期，董事會並無就向目標公司注資作出任何承擔。

根據目標公司按照香港財務報告準則編製截至二零一七年六月三十日止六個月的經審核賬目，於二零一七年六月三十日，目標公司的經審核總資產約為人民幣165.7百萬元，而經審核淨虧損約為人民幣125.5百萬元。

董事會函件

目標公司按照香港財務報告準則編製截至二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一六及二零一七年六月三十日止六個月的財務業績載列如下：

	截至十二月三十一日止財政年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
				(未經審核)	
收益	1.4	25.9	73.8	28.6	42.3
EBITDA	(26.0)	(42.5)	(41.0)	(25.4)	(15.1)
除稅前淨(虧損)	(33.1)	(55.5)	(55.4)	(32.5)	(22.8)
除稅後淨利潤/(虧損)	(33.1)	(55.5)	(55.4)	(32.5)	5.8

有關目標公司經營數據及主要財務資料的更多詳情，請參閱本通函董事會函件第二節。

有關本集團及嘉華怡和的資料

本集團主要在中國北京從事提供兒科及婦產科專科服務。嘉華怡和為一間在中國註冊成立的有限公司，並為本公司的全資附屬公司，主要從事投資控股。

有關嘉華麗康的資料

嘉華麗康為一間在中國註冊成立的有限公司。嘉華麗康為投資控股公司，專注於投資中國醫學機構。

6. 上市規則涵義

主要交易及關連交易

由於Zhou先生為本公司控股股東兼執行董事，因此Zhou先生為本集團的關連人士。梁女士因其擔任本公司非執行董事而成為本集團的關連人士。

董事會函件

截至本通函日期，嘉華麗康分別由(其中包括)(i)嘉華康永(Zhou先生持有其90.0%權益，根據上市規則第14A.12(1)條為Zhou先生的聯繫人)持有41.3%的股權及(ii)眾和清潤(由梁女士控股，根據上市規則第14A.12(1)條為梁女士的聯繫人)持有嘉華麗康33.7%的股權；因此，嘉華麗康因根據上市規則第14A.12(1)條為Zhou先生及梁女士的聯繫人而成為本集團的關連人士。

收購事項以及可變利益實體收購協議項下擬進行交易及可變利益實體合約在購銷協議日期前12個月內進行。因此，根據上市規則第14.22條及第14A.81條，收購事項以及可變利益實體收購協議項下擬進行交易及可變利益實體合約須合併計算並視作一項交易。由於有關收購事項以及可變利益實體收購協議項下擬進行交易及可變利益實體合約的最高適用百分比超過25%但低於100%，故收購事項構成本公司一項主要交易及關連交易，須遵守上市規則第14章及第14A章的年度申報、公告及獨立股東批准規定。

本公司股東Zhou先生及其聯繫人(包括其投資控股公司JoeCare及Century Star)、鼎暉孚紀、鼎暉孚怡、安怡和康、國禾嘉華及Unicorn Best在收購事項中持有重大權益，因此將於股東特別大會上就收購事項放棄投票。根據表決協議，梁女士及其聯繫人(包括其投資控股公司Victor Gains)也將於股東特別大會上就收購事項放棄投票。據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，除上文所披露者外，概無其他股東(或其聯繫人)於收購事項中擁有任何重大利益，並須就於股東特別大會以投票方式批准收購事項的普通決議案放棄投票。

董事於決策過程中棄權

鑒於Zhou先生及梁女士(分別為執行董事及非執行董事)被視為各自於目標公司中擁有權益，故彼等須就收購事項於董事會決議中放棄投票。何欣博士、王思業先生及張嵐女士亦已自願放棄投票。除上文所披露者外，概無任何董事於收購事項中擁有重大權益，因此概無任何董事須就董事會決議放棄投票。

獨立董事委員會

董事會已成立由全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會，以審閱、審議及推薦收購事項，並就此向獨立股東提供意見。本公司亦已委任獨立財務顧問以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

7. 推薦意見

於考慮本通函所載的獨立董事委員會的觀點及收購事項的理由及裨益後，董事(包括全體獨立非執行董事)認為，收購事項屬公平合理，乃按一般商業條款訂立且符合本公司及股東整體利益。因此，董事推薦獨立股東投票贊成有關收購事項的普通決議案。

8. 重選郭其志先生為非執行董事

茲亦提述本公司日期為二零一七年十一月二十三日的公告，當中披露(其中包括)經董事會審議及批准，郭其志先生已獲委任為本公司非執行董事及董事會審核委員會成員，自二零一八年一月一日起生效，以接替何欣博士，其因欲專注於其他工作而擬於二零一八年一月一日辭任董事會職務。

根據組織章程細則第112條，郭其志先生於獲得委任後僅須任職至本公司第一次股東大會(即股東特別大會)為止，並可於該大會(即股東特別大會)上膺選連任。

根據上市規則相關規定，郭其志先生的履歷載於本通函附錄七。

9. 股東特別大會

本公司謹訂於二零一八年一月十八日(星期四)上午十時正假座中華人民共和國北京朝陽區望京北路51號新世紀婦兒醫院兒科大樓一層會議室舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第153至154頁。於股東特別大會上，將(i)提呈一項普通決議案，以供獨立股東審議及酌情批准收購事項；及(ii)提呈另一項普通決議案，以供股東重選郭其志先生為非執行董事。於股東特別大會上提呈的普通決議案將以投票方式表決。

董事會函件

於收購事項中擁有重大利益的本公司股東Zhou先生及其聯繫人(包括其投資控股公司JoeCare及Century Star)、鼎暉孚紀、鼎暉孚怡、安怡和康、國禾嘉華及Unicorn Best將於股東特別大會上就收購事項放棄投票。根據表決協議，梁女士及其聯繫人(包括其投資控股公司Victor Gains)亦將於股東特別大會上就收購事項放棄投票。據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，除上文所披露者外，概無股東(或其聯繫人)於收購事項中擁有任何重大利益。

於最後實際可行日期，(i)Zhou先生及其聯繫人JoeCare及Century Star於158,076,713股股份中擁有權益、控制權及有權行使控制權，佔本公司已發行股本約32.3%；(ii)梁女士及其聯繫人Victor Gains於57,740,181股股份中擁有權益、控制權及有權行使控制權，佔本公司已發行股本約11.8%；及(iii)鼎暉孚紀、鼎暉孚怡、安怡和康、國禾嘉華及Unicorn Best合共於135,183,106股股份中擁有權益、控制權及有權行使控制權，佔本公司已發行股本約27.6%。

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，除上文所披露者外，概無股東(或其聯繫人)於郭其志先生的委任及重選中擁有任何重大利益，並須於就重選郭其志先生為非執行董事的普通決議案放棄投票。

本通函附奉股東特別大會適用的代表委任表格。無論閣下能否出席股東特別大會，務請將隨附的代表委任表格按其上印列的指示填妥，並盡早交回本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，且無論如何最遲須於股東特別大會(或其任何續會)舉行時間48小時前(即於二零一八年一月十六日(星期二)上午十時正之前)交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會並於會上投票。

10. 暫停辦理股份過戶登記

為確定股東出席股東特別大會並於會上投票的權利，本公司將由二零一八年一月十五日(星期一)至二零一八年一月十八日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行股份過戶登記。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於二零一八年一月十二日(星期五)下午四時三十分，送交股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

董事會函件

11. 一般資料

敬請垂注獨立董事委員會函件、獨立財務顧問函件、載於本通函附錄之其他資料及股東特別大會通告。閣下在作出有關收購事項之決定前應仔細考慮本通函所載全部資料。

此致

列位股東 台照

承董事會命
新世紀醫療控股有限公司
Jason ZHOU
董事長、執行董事兼首席執行官
謹啟

二零一七年十二月二十九日



New Century Healthcare Holding Co. Limited
新世紀醫療控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1518)

敬啟者：

有關收購成都新世紀85.0%股權的主要及關連交易

吾等謹此提述本公司日期為二零一七年十二月二十九日之通函(「該通函」)，而本函件為該通函之一部分。除文義另有所指外，該通函已界定之詞彙在本函件中具有相同涵義。

吾等已獲委任為獨立董事委員會成員，就收購事項是否公平合理向閣下提供建議。新百利融資有限公司已獲委任為獨立財務顧問，就此向吾等及獨立股東提供建議。

經考慮購銷協議的條款，並計及獨立財務顧問於日期為二零一七年十二月二十九日的函件所載其考慮的主要因素及理由以及其意見後，吾等認為，收購事項屬公平合理，乃按一般商業條款訂立且符合本公司及股東整體利益。因此，吾等推薦獨立股東投票贊成於股東特別大會上提呈有關收購事項的普通決議案。

吾等請獨立股東垂注(i)董事會函件；(ii)獨立財務顧問函件；及(iii)本通函之附錄。

此致

列位獨立股東 台照

獨立董事委員會

獨立非執行董事

吳冠雄

孫洪斌

姜彥福

馬晶

謹啟

二零一七年十二月二十九日

以下為新百利融資有限公司致獨立董事委員會及獨立股東之意見函件，以供載入通函而編製。



新百利融資有限公司

香港

皇后大道中29號

華人行

20樓

敬啟者：

有關收購成都新世紀85.0%股權的主要及關連交易

緒言

茲提述吾等獲 貴公司委任為獨立財務顧問，就收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。購銷協議之詳情載於 貴公司於二零一七年十二月二十九日致股東之通函（「通函」，本函件為其中部分）所載之董事會函件內。除文義另有所指外，本函所用詞彙與通函所界定者具相同涵義。

於二零一七年十二月六日，嘉華怡和及嘉華麗康訂立購銷協議，據此，嘉華怡和已有條件同意購買，且嘉華麗康已有條件同意出售相當於成都新世紀85.0%股權的銷售股份，現金代價為人民幣200.0百萬元（「代價」）。於完成後， 貴公司將間接持有成都新世紀85.0%的股權，而成都新世紀將成為 貴公司的非全資附屬公司。

由於Zhou先生為 貴公司控股股東，因此Zhou先生為 貴集團的關連人士。梁女士因其擔任 貴公司非執行董事而成為 貴公司的關連人士。嘉華麗康分別由嘉華康永（Zhou先生持有其90.0%權益，根據上市規則為Zhou先生的聯繫人）持有41.3%的股權及眾和清潤（梁女士持有其51.0%權益，根據上市規則為梁女士的聯繫人）持有33.7%的股權；因此，嘉華麗康因根據上市規則為Zhou先生及梁女士的聯繫人而成為 貴公司的關連人士。

新百利函件

收購事項以及可變利益實體收購協議項下擬進行交易及可變利益實體合約在購銷協議日期前12個月內進行。因此，根據上市規則，收購事項以及可變利益實體收購協議項下擬進行交易及可變利益實體合約須合併計算並視作一項交易。由於有關收購事項以及可變利益實體收購協議項下擬進行交易及可變利益實體合約的最高適用百分比超過25%但低於100%，故收購事項構成 貴公司一項主要交易及關連交易，須遵守上市規則的(其中包括)申報、公告、通函及獨立股東批准規定。

董事會已成立包括所有獨立非執行董事(即吳冠雄先生、孫洪斌先生、姜彥福先生及馬晶博士)的獨立董事委員會，以就收購事項向獨立股東提供意見，並就投票作出推薦建議。吾等(新百利融資有限公司)已獲委任，就以上事宜向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

於過去兩年間，吾等就可變利益實體收購及可變利益實體合約有關的須予披露及關連交易以及持續關連交易受聘為 貴公司的獨立財務顧問，詳情可參閱 貴公司日期為二零一七年十一月三日的通函。過往委任乃限於向 貴公司的獨立董事委員會及獨立股東提供獨立顧問服務，而吾等就此收取一般專業費用。因此，吾等認為過往委任不會導致吾等根據當前委任擔任獨立財務顧問產生任何利益衝突。

除上文所披露者外，吾等與 貴公司、嘉華怡和、嘉華麗康、成都新世紀、嘉華康永、眾和清潤、Zhou先生及梁女士，或其任何緊密聯繫人、聯繫人或核心關連人士(定義見上市規則)概無聯繫，因此，吾等被視為合資格就以上事宜提供獨立意見。除就此委任或類似委任應付予吾等之正常專業費用外，概無就此訂立安排以致吾等向 貴公司、嘉華怡和、嘉華麗康、成都新世紀、嘉華康永、眾和清潤、Zhou先生及梁女士，或其任何緊密聯繫人、聯繫人或核心關連人士收取任何費用或利益。

於達致吾等的意見及推薦建議時，吾等已審閱(其中包括)購銷協議、 貴公司截至二零一七年六月三十日止六個月的中期報告(「二零一七中期報告」)、 貴公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度報告(「二零一六年年度報告」)、載列於通函附錄二之有關成都新世紀的會計師報告、載列於通函附錄四之經擴大集團未經審核備考財務資料、載列於通函附錄五之獨立估值師

D&P China (HK) Limited(「獨立估值師」)就成都新世紀85.0%股權於二零一七年六月三十日的市場估值(「估值」)出具的報告(「估值報告」)及通函載列之資料。吾等亦已與 貴集團管理層就成都新世紀及經擴大集團未來前景進行討論，並對成都醫院(定義見下文)進行實地考察。吾等亦已訪問獨立估值師並就估值進行了討論。

吾等倚賴董事及 貴集團管理層所提供的資料及事實以及所表達的意見，並已假設該等資料、事實及意見均屬真實、準確及完整。吾等亦已尋求並取得董事確認所提供的資料以及向吾等表達的意見並無遺漏重大事實。吾等並無理由相信任何重大資料已遭隱瞞，亦無理由懷疑獲提供的資料是否真實或準確。吾等倚賴該等資料，並認為吾等接獲的資料足以讓吾等達致知情意見。然而，吾等並無對 貴集團及成都新世紀的業務及事務進行任何獨立調查，亦無獨立核實所提供之資料。

所考慮的主要因素及理由

於達致吾等的意見及推薦建議時，吾等已考慮以下主要因素及理由：

1. 貴集團的背景及業務

貴集團主要在中國北京從事提供兒科及婦產科專科服務。 貴集團經營三家醫療機構，即北京新世紀兒童醫院、北京新世紀婦兒醫院及北京新世紀榮和門診部。於二零零六年， 貴集團開始運營北京新世紀兒童醫院，提供廣泛的兒科服務，並處理複雜的兒科疾病。於二零零八年，北京新世紀榮和門診部成立，以提供涵蓋普通兒科疾病及婦科服務的兒科服務。於二零一二年，北京新世紀婦兒醫院成立，以提供全面的婦產科服務。於二零一七年十一月， 貴公司完成可變利益實體收購；據此， 貴公司收購於持有北京新世紀婦兒醫院以及北京新世紀榮和門診部之實體中尚未屬於 貴公司之剩餘經濟利益。於最後實際可行日期， 貴公司持有北京新世紀兒童醫院65%股權、北京新世紀婦兒醫院及北京新世紀榮和門診部全部經濟利益。

貴公司視其自身為北京領先的兒科醫療提供者。 貴公司於二零一七年一月在聯交所主板上市。上市後， 貴公司開始將其醫療網絡及醫院諮詢服務範圍擴大至中國其他一線城市。

新百利函件

以下載列 貴集團截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一七年六月三十日止六個月(「回顧期間」)的財務業績摘要：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一六年	二零一六年	二零一五年	二零一四年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
收入					
兒科	185.3	172.9	366.8	247.1	244.4
婦產科	36.4	37.7	88.6	4.4	-
醫院諮詢服務	18.9	13.1	29.2	1.8	-
其他	2.6	2.8	6.3	4.9	4.6
	<u>243.2</u>	<u>226.5</u>	<u>490.9</u>	<u>258.2</u>	<u>249.0</u>
分部業績					
兒科	72.5	59.9	134.7	96.6	96.5
婦產科	1.1	4.2	16.6	(1.6)	-
醫院諮詢服務	7.8	6.6	11.8	1.5	-
其他	-	1.0	0.8	2.5	2.7
	<u>81.4</u>	<u>71.7</u>	<u>163.9</u>	<u>99.0</u>	<u>99.2</u>
未分配收入	16.9	0.4	54.1	0.6	2.8
未分配成本	(11.8)	(24.2)	(43.9)	(7.6)	(1.4)
所得稅費用	(19.6)	(16.9)	(37.2)	(24.8)	(26.3)
非控股權益	(19.0)	(16.6)	(38.3)	(26.3)	(27.6)
	<u>(19.0)</u>	<u>(16.6)</u>	<u>(38.3)</u>	<u>(26.3)</u>	<u>(27.6)</u>
貴公司擁有人應佔溢利	<u>47.9</u>	<u>14.4</u>	<u>98.6</u>	<u>40.9</u>	<u>46.7</u>

貴集團的收入主要來自於提供兒科服務及婦產科服務以及醫院諮詢服務。提供兒科服務所產生的收入佔 貴集團截至二零一六年十二月三十一日止年度及截至二零一七年六月三十日止六個月總收入70%以上。

新百利函件

提供兒科服務的收入於回顧期間錄得增長，由截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣244.4百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣366.8百萬元，複合年增長率約為22.5%。因此，貴公司擁有人應佔溢利從截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣46.7百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣98.6百萬元，複合年增長率約為45.3%。貴公司業績的改善主要是由於回顧期間貴集團住院及門診就診人數增加所致。住院病人總數從截至二零一四年十二月三十一日止年度的4,928人次增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約8,306人次，複合年增長率為29.8%。門診就診總數從截至二零一四年十二月三十一日止年度的87,643人次增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的181,674人次，複合年增長率約為44.0%。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度，貴集團的毛利率分別約為57.8%、54.4%及49.5%。毛利率下降主要是由於貴集團在二零一五年十一月收購錄得較低毛利率的北京新世紀婦兒醫院，乃由於其自二零一二年成立以來不斷攀升。儘管毛利率下降，截至二零一六年十二月三十一日止年度，貴集團錄得貴公司擁有人應佔溢利增加人民幣98.6百萬元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度增加約111.1%，複合年增長率約為45.3%。

截至二零一七年六月三十日止六個月，貴集團錄得收入增長，主要歸因於向門診病人及住院病人提供的醫療服務業務量同比分別上升約3.3%及3.0%。貴公司擁有人應佔溢利從截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣14.4百萬元增加至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣47.9百萬元，增幅約2.3倍。大幅增加主要歸因於收入增加及可轉換優先股的公允價值收益，以及貴公司於二零一七年一月首次公開發售時將可轉換優先股轉換為普通股所產生的所有其他非流動負債約人民幣14.4百萬元。

新百利函件

以下載列 貴集團於二零一七年六月三十日以及二零一六年、二零一五年及二零一四年十二月三十一日的財務狀況概要。

	於二零一七年		於十二月三十一日	
	六月三十日	二零一六年	二零一五年	二零一四年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	102.5	106.5	114.4	19.0
無形資產	247.5	250.0	255.4	1.3
其他	26.0	28.8	36.2	-
	<u>376.0</u>	<u>385.3</u>	<u>406.0</u>	<u>20.3</u>
流動資產				
結構性存款	303.0	-	-	-
現金及現金等價物	634.4	189.0	81.2	120.6
其他	87.9	62.4	44.9	14.5
	<u>1,025.3</u>	<u>251.4</u>	<u>126.1</u>	<u>135.1</u>
總資產	<u><u>1,401.3</u></u>	<u><u>636.7</u></u>	<u><u>532.1</u></u>	<u><u>155.4</u></u>
負債				
流動負債				
貿易及其他應付款	121.1	136.7	117.2	43.5
借款	-	20.0	10.0	-
其他	36.0	57.5	38.3	14.4
	<u>157.1</u>	<u>214.2</u>	<u>165.5</u>	<u>57.9</u>
淨流動資產/(負債)	<u>868.2</u>	<u>37.2</u>	<u>(39.4)</u>	<u>77.2</u>

新百利函件

	於二零一七年 六月三十日 (人民幣百萬元)	二零一六年 (人民幣百萬元)	於十二月三十一日	
			二零一五年 (人民幣百萬元)	二零一四年 (人民幣百萬元)
非流動負債				
可轉換優先股	-	169.7	-	-
借款	-	-	20.0	-
其他	37.5	118.3	379.0	-
	<u>37.5</u>	<u>288.0</u>	<u>399.0</u>	<u>-</u>
淨資產/(負債)	<u>1,206.7</u>	<u>134.5</u>	<u>(32.4)</u>	<u>97.5</u>
權益				
貴公司擁有人應佔資本及儲備	1,165.2	79.2	(43.5)	63.1
非控股權益	41.5	55.3	11.1	34.4
	<u>1,206.7</u>	<u>134.5</u>	<u>(32.4)</u>	<u>97.5</u>

於二零一七年六月三十日，貴集團總資產約為人民幣1,401.3百萬元，較二零一六年十二月三十一日增加約120.1%。總資產大幅增加主要歸因於貴公司於二零一七年一月首次公開發售募集現金所得款項淨額約857.2百萬港元。除結構性存款及現金及現金等價物外，於二零一七年六月三十日，貴集團無形資產約佔總資產約17.7%，主要為收購北京新世紀婦兒醫院70%股權獲得的醫療執照及有關商譽。於二零一七年六月三十日，貴公司擁有人應佔資產淨值(「資產淨值」)約為人民幣1,165.2百萬元。

2. 收購事項的理由及裨益

(a) 收購事項的理由及裨益

誠如本通函董事會函件所述，貴集團仍有意按招股章程所述於一線城市進行擴張，其亦一直於中國其他主要城市尋求機會。貴集團對業務擴張戰略的微調乃主要受瞬息萬變的競爭格局及市況、政府政策及業務進一步發展需要的驅動。根據董事會的評估及經計及上述因素，董事會認為於其他主要城市尋求機會乃屬恰當。

董事會亦考慮到成都醫院所在的成都未來經濟前景一片光明，且收購事項是貴公司進軍華西地區中心城市擴張其醫療網絡的良好契機。目標公司將成為貴集團位於華西地區的區域中心，作為貴集團未來進軍華西更多合適城市的基礎。

此外，收購目標公司將為貴集團及成都市婦女兒童中心醫院帶來更多潛在業務及臨床合作，並為貴集團提供機會發掘當地合夥企業經驗豐富的醫生及其他醫務專業人員庫。

最後，有鑑於目標公司的管理能力、歷史財務表現及業務增長潛力，董事看好目標公司的業務前景。

有關收購事項的詳細理由及裨益，請參閱通函董事會函件「收購事項的理由及裨益」分節。

(b) 業務區分

根據招股章程所載的不競爭契據，除經貴公司事先書面同意，否則嘉華麗康及控股股東將概不會運營任何主要業務涉及在中國任何一線城市直接或間接提供兒科、產科及／或婦科服務的醫療機構。

為防範包括目標公司在內的 貴集團於完成後遭受嘉華麗康及控股股東的任何潛在競爭，嘉華麗康及控股股東已向 貴公司承諾，於完成時及其後，除事先獲得 貴公司書面同意外，否則彼等將概不會運營任何主要業務涉及在中國成都直接或間接提供兒科、產科及／或婦科服務的醫療機構。

鑒於上述承諾，故吾等認為已採取合理措施，以保障 貴集團及股東利益於完成後不受嘉華麗康及控股股東的任何重大競爭。

3. 行業展望

(a) 實施兩孩政策

二零一五年十二月，中國國務院宣佈關於實施全面兩孩政策改革完善計劃生育服務管理的決定將生效並取代一九七九年制定的一孩政策。新政策允許每對已婚夫婦最多可生育兩個孩子，並預期有助解決中國人口老化問題。由 貴公司委聘的獨立市場諮詢公司弗若斯特沙利文在招股章程中預測，由於兩孩政策的實施，中國14歲以下兒童數量將在近期內出現快速增長，進而推動兒科服務需求增長。但在供給側，弗若斯特沙利文預計中國將繼續面臨兒科醫師緊缺的局面。

(b) 醫療市場消費增長

根據中國國家統計局，每名中國公民的平均醫療相關支出在二零一零年至二零一五年間每年錄得年均增長約14.67%，證實了醫療服務中個人消費能力增加。此外，吾等於二零一六年年度報告中知悉，以總收入計，中國兒科及婦產科醫療市場預期將分別達人民幣1,840億元及人民幣5,600億元，而私營醫療服務提供者分別佔約6.6%及13.5%。中國居民消費能力的上升預期將繼續推動私營兒科及婦產科市場(尤其是在 貴公司經營的中高端板塊)需求的增長。

中國中央政府開展公益計劃，如公共醫療保險計劃，主要為基本醫療服務提供保障。近年來，中國中央政府已開始鼓勵商業醫療保險行業提供差異化及更全面的保險範圍。參考中國保險監督管理委員會資料，自二零一三年至二零一六年，每年總醫療保險賠償持續增長，平均每年約為35.4%，於二零一六年約為人民幣1,000億元。此外，近年來經濟迅速發展及中產階級人口數不斷增長，進一步增加對優質醫療衛生服務的需求。

(c) 兒科及婦產科醫療市場增長

在人口控制政策放鬆及中國居民總體財富及消費能力增長的雙重驅動下，中國兒科及婦產科醫療市場繼續保持強勁增長勢頭。貴公司已委聘獨立市場顧問上海仁汐管理諮詢有限公司(「上海仁汐」)對中國兒科及婦產科醫療市場的歷史及預測增長進行分析並編撰相關報告。根據上海仁汐的報告，中國兒科醫療的市場規模從二零一二年約人民幣537億元增長至二零一五年約人民幣811億元，複合年增長率約為14.7%。婦產科醫療市場規模也表現出相同增長趨勢，從二零一二年約人民幣1,383億元增長至二零一五年約人民幣2,140億元，複合年增長率約為15.7%。尤其是，成都婦產科醫療市場同期錄得複合年增長率約17.7%。此外，吾等從貴公司上市文件中知悉，弗若斯特沙利文預測二零一七年至二零二零年的三年期間，中國中高端兒科及婦產科醫療市場將分別以複合年增長率約25.9%及26.7%的速度增長。

(d) 成都市場的蓬勃增長

吾等亦從上海仁汐的報告中知悉，在中國主要城市中，成都的新生嬰兒總數增長速度最快；二零一二年至二零一六年四年期間的複合年增長率約為9.0%，且預計二零一六年至二零二一年五年期間的複合年增長率約為9.5%。該報告亦指出，成都婦產科醫療市場於二零一七年至二零二一年四年期間的複合年增長率預計將約為24.4%。

鑒於上述因素，中國(包括成都)私營兒科及婦產科市場的中高端板塊展望普遍向好。

4. 購銷協議主要條款

日期

二零一七年十二月六日

訂約方

- (1) 嘉華怡和作為買方
- (2) 嘉華麗康作為賣方

收購事項主要內容

根據購銷協議的條款及條件，嘉華怡和已有條件同意購買及嘉華麗康已有條件同意出售相當於成都新世紀85.0%股權的銷售股份，現金代價為人民幣200.0百萬元(相當於約236.0百萬港元)。

代價

代價人民幣200.0百萬元由嘉華怡和與嘉華麗康公平磋商後釐定，並經考慮(i)中國醫院服務行業可資比較交易的價格對銷售倍數；及(ii)目標公司的歷史業績及未來展望。

代價須由嘉華怡和以現金按如下方式支付予嘉華麗康：

- (i) 購銷協議所有先決條件達成(或豁免(倘適用))後五個營業日內支付人民幣60.0百萬元；
- (ii) 完成日期後五個營業日內支付人民幣120.0百萬元；及
- (iii) 作出上文第(ii)項所述的付款後30個營業日內支付剩餘代價人民幣20.0百萬元。

代價將由為收購醫院及診所而配發的全球發售所籌得的部分淨額撥付。

先決條件

完成須待滿足(或(倘適用)以書面形式豁免)若干先決條件後方告達成。主要先決條件載列如下：

- (i) 嘉華怡和妥為並有效簽署購銷協議及目標公司新組織章程細則，且已取得簽署該等文件所需的授權及／或批准，包括所有必需的內部授權以及政府審批(包括但不限於政府商業主管部門(倘適用))及股東批准；
- (ii) 根據上市規則及組織章程細則，取得獨立股東於股東特別大會上就購銷協議及其項下擬進行交易的批准；
- (iii) 嘉華麗康妥為並有效簽署購銷協議以及所有必要交易文件，且已取得簽署該等文件所需的授權及／或批准(包括所有必需的內部授權以及政府審批)；及
- (iv) 目標公司及購銷協議附錄三所列的每名僱員均簽訂期限不少於三年的僱傭合同以及不競爭協議。

除以上先決條件(i)、(ii)及(iii)外，所有以上先決條件均可由嘉華怡和豁免。於最後實際可行日期，除條件(iii)外，其他條件均未獲達成或豁免。

完成

嘉華麗康與目標公司須於所有先決條件獲達成並由嘉華怡和以書面形式確認或(倘適用)以書面形式豁免後20日內在中國相關工商管理部門完成有關收購事項的登記註冊手續，取得目標公司新的營業執照(取得新營業執照當日即為「完成日期」)。出於結構性考慮，嘉華怡和可能選擇提名一間全資附屬公司購買銷售股份。

完成後，貴公司將間接持有目標公司85.0%股權，而目標公司將成為貴公司的非全資附屬公司。

終止

嘉華怡和有權在發生以下事件後向嘉華麗康發出通知終止購銷協議，且終止即刻生效：

- (i) 嘉華麗康嚴重違反購銷協議並對嘉華怡和於購銷協議項下的權益造成重大影響；或
- (ii) 嘉華麗康所作的任何聲明或保證於所有重大方面屬不真實並致使嘉華怡和遭受重大損失。

5. 有關成都新世紀的資料

(a) 業務

成都新世紀為一間在中國註冊成立的有限公司，在中國四川省成都市經營兒童婦女醫院（「成都醫院」）。成都新世紀由嘉華麗康及成都市婦女兒童中心醫院分別擁有85.0%及15.0%股權。成都新世紀於二零一零年成立，其主要業務為向中國四川省的兒童及婦女提供兒科、婦產科醫療服務。成都醫院於二零一四年下半年投入運營，為中國省級醫保定點醫院。於二零一七年六月三十日，成都醫院在運營的床位為104個，擁有423名全職員工，其中包括255名醫務專業人員。醫務專業人員包括68名醫師、16名主任醫生、17名副主任醫生、41名主治醫生及4名住院醫生以及154名護士及33名其他醫務專業人員。根據吾等與目標集團管理層的討論，成都醫院的客戶大多為成都居民。

新百利函件

成都醫院截至二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年六月三十日及二零一六年六月三十日止六個月若干經營數據以及相關收入載列如下：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一六年	二零一六年	二零一五年	二零一四年
住院醫療					
住院人次	1,192	816	2,075	751	39
每人平均住院費 用(人民幣)	18,540	14,682	15,850	15,550	15,000
住院醫療服務收入 (人民幣千元)	22,100	11,980	32,888	11,678	585
門診					
門診人次	24,256	16,200	41,357	11,274	586
每人平均門診費 用(人民幣)	703	948	913	1,168	1,355
門診醫療服務收入 (人民幣千元)	17,063	15,356	37,759	13,165	794

(b) 財務資料

下文載列成都新世紀根據香港財務報告準則編製截至二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年六月三十日及二零一六年六月三十日止六個月(「**往績記錄期間**」)的財務業績(摘錄自通函附錄二所載有關成都新世紀的會計師報告)。

新百利函件

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入	42,261	28,585	73,769	25,909	1,447
收入成本	(44,548)	(40,089)	(86,821)	(53,752)	(21,630)
毛損	(2,287)	(11,504)	(13,052)	(27,843)	(20,183)
銷售費用	(5,305)	(6,639)	(11,218)	(9,405)	(1,373)
一般管理費用	(15,225)	(14,467)	(31,389)	(18,299)	(11,588)
其他收益	2	73	246	4	7
其他虧損—淨額	(4)	—	—	—	—
經營虧損	(22,819)	(32,537)	(55,413)	(55,543)	(33,137)
財務收益	2	4	9	8	16
除所得稅前虧損	(22,817)	(32,533)	(55,404)	(55,535)	(33,121)
所得稅收益	(28,621)	—	—	—	—
年／期內溢利／ (虧損)	5,804	(32,533)	(55,404)	(55,535)	(33,121)

與 貴集團相似，成都新世紀的收入主要來源於提供兒科及婦產科專科服務。整個往績記錄期間，提供兒科及婦產科專科服務所得收入佔成都新世紀總收入的大部分。

由於成都醫院於二零一四年下半年投入運營，故截至二零一四年十二月三十一日止年度收入數額不大。自二零一五年起，收入大幅增長，從截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣25.9百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣73.8百萬元，增長率約為184.7%。截至二零一七年六月三十日止六個月繼續保持增長乃由於由二零一六年六月三十日止六個月同期增加約人民幣13.7百萬元或約47.9%至約人民幣42.3百萬元。上述收入增長主要由於往績記錄期間成都醫院住院及門診人數整體增加。住院病人總數從截至二零一五年十二月三十一日止年度751人次攀升至截至二零一六年十二月三十一日止年度約2,075人次，增長率約為176.3%。

新百利函件

門診就診總數從截至二零一五年十二月三十一日止年度11,274人次激增至截至二零一六年十二月三十一日止年度41,357人次，同比增長率約為2.7倍。住院病人總數及門診就診總數持續增加，於截至二零一七年六月三十日止六個月分別為1,192人次及24,256人次；與二零一六年同期相比，分別增長約46.1%及49.7%。總體而言，成都醫院於往績記錄期間的大部分收入來源於門診服務。

儘管各項經營指標以及收入均持續改善，但成都新世紀於整個往績記錄期間均錄得毛損、經營虧損以及除稅前虧損。該等損失主要由於成都新世紀在營運初期產生的巨額初始成立成本及試運營開支所致。由於病人就診人次及收入於往績記錄期間增加，毛損、經營虧損以及除稅前虧損自截至二零一五年十二月三十一日止財政年度起不斷收窄。

下文載列成都新世紀於二零一七年六月三十日以及於二零一六年、二零一五年及二零一四年十二月三十一日之財務狀況概要。

	於二零一七年		於十二月三十一日	
	六月三十日	二零一六年	二零一五年	二零一四年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	125.7	131.8	134.4	139.5
遞延所得稅資產	28.6	—	—	—
其他非流動資產	1.4	1.5	2.1	1.6
	<u>155.7</u>	<u>133.3</u>	<u>136.5</u>	<u>141.1</u>

新百利函件

	於二零一七年		於十二月三十一日	
	六月三十日	二零一六年	二零一五年	二零一四年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
流動資產				
存貨	2.8	2.5	1.5	0.6
貿易應收款	4.1	1.6	1.1	-
現金及銀行結餘	1.2	4.6	1.9	0.3
其他流動資產	1.9	1.3	1.0	0.9
	10.0	10.0	5.5	1.8
總資產	<u>165.7</u>	<u>143.3</u>	<u>142.0</u>	<u>142.9</u>
負債				
流動負債				
應付嘉華麗康款項	207.5	180.0	138.4	81.8
應計費用、其他應付款及撥備	34.2	46.7	43.4	56.5
貿易應付款	5.1	5.6	3.0	1.0
其他流動負債	44.4	42.3	33.1	23.9
	291.2	274.6	217.9	163.2
淨流動負債	<u>281.2</u>	<u>264.6</u>	<u>212.4</u>	<u>161.4</u>
淨負債	<u><u>125.5</u></u>	<u><u>131.3</u></u>	<u><u>75.9</u></u>	<u><u>20.3</u></u>
權益				
已繳足股本	30.0	30.0	30.0	30.0
累計虧損	(155.5)	(161.3)	(105.9)	(50.3)
淨負債	<u><u>(125.5)</u></u>	<u><u>(131.3)</u></u>	<u><u>(75.9)</u></u>	<u><u>(20.3)</u></u>

成都新世紀於二零一七年六月三十日的大部分資產為物業、廠房及設備，約佔成都新世紀總資產的75.8%，主要為成都醫院租賃改良及醫療設備。成都新世紀向成都市婦女兒童中心醫院(即持有成都新世紀15.0%股權的股東)租賃供成都醫院使用的醫院大樓，租期至二零三零年。

負債方面，流動負債約人民幣207.5百萬元為應付嘉華麗康款項。應付嘉華麗康款項為無息、無擔保並須按要求支付，主要為嘉華麗康為支持成都醫院的日常營運所提供的財務及業務援助。經計及成都新世紀的財務狀況及財務表現，有待根據成都新世紀於完成後的狀況，經擴大集團或會需要向成都新世紀提供財務援助支持其業務營運。

由於在過往均錄得虧損，成都新世紀於二零一七年六月三十日仍處於淨負債狀態。

(c) 未來展望

(i) 利益模式相似

誠如通函董事會函件「4. 收購事項的理由及裨益」一節所述，董事對於目標公司業務前景持樂觀態度，認為收購事項將為 貴集團帶來長期利益。誠如 貴集團管理層所告知以及根據彼等的行業經驗，一般婦女兒童醫院在成立後三至四年方可實現收支平衡或獲利。儘管目標公司仍處於虧損狀態，但鑒於 貴集團及目標公司的管理能力及史財務業務以及目標公司業務增長潛力， 貴集團管理層認為目標公司將來會實現轉虧為盈。

由於初始成立成本以及招聘開支數額巨大，醫院需要數年才可實現收支平衡或獲利。為評估管理層對於目標公司未來實現盈利的預期，吾等已取得北京新世紀婦兒醫院的歷史財務資料，了解到北京新世紀婦兒醫院於截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得除稅後溢利，自醫院開始運營後耗時約3年。吾等亦審閱了和美醫療控股有限公司(「和美醫療」)(股份代號：1509，一間於聯交所

上市的公司)，(其視自身為中國最大的私立婦兒專科醫院)的經營業績。誠如和美醫療日期為二零一五年六月二十五日之招股章程所述，在和美醫療當時12間專科醫院中，有10間於和美醫療招股章程日期實現淨溢利，這10間專科醫院實現淨溢利所需的時間由一年至三年不等。

(ii) 推動兩條分支業務線發展及擴增服務

誠如 貴集團管理層所告知，由於市場對於兒科部一般內科分支服務的需求不斷增加，成都醫院管理層自二零一七年十月起促進並提升側重慢性疾病的呼吸科及消化內科服務線。成都醫院的兒科已將呼吸科及消化內科納入服務範圍。就此而言，成都醫院已聘請組建一個專長於呼吸科及消化內科且於中國四川省廣受認可的醫療團隊。 貴集團管理層預計該兩條分支服務線的發展將為成都醫院帶來更多收入。

完成後，目標公司亦計劃依託 貴公司的品牌及聲譽進一步發展其業務，包括進一步完善其現有的兒科及婦產科專科醫療服務、利用遠程診斷平台運用 貴集團的醫療資源及專業知識、引進複雜兒科手術及推廣 貴集團的熊貓醫生會員計劃。

(iii) 預測收入增長

貴集團管理層預期成都醫院的收入將在未來數年內大幅增長，尤其是二零一八年及二零一九年。預計成都醫院的收入於截至二零一七年、二零一八年、二零一九年十二月三十一日止年度以及二零二零年至二零二二年期間將分別增長約18%、53%、30%及20%。成都醫院上述六個年度的複合年增長率約為26%。這一增長率與招股章程「行業概覽」所述中國私營兒科醫療市場及中國私立婦產科醫療市場中高端板塊二零一四年至二零二零年收入預測複合年增長率分別約24%及26%一致。

成都醫院預期收入增長主要得益於院病人總數以及門診就診總數的預期增加。

在門診就診總數方面，貴集團管理層預測截至二零一七年、二零一八年、二零一九年十二月三十一日止年度增長率約為11%、74%及19%。預期增長(尤其是二零一八年)主要得益於上文所述的推動發展呼吸科及消化內科服務。另外，由於成都醫院擬將外部服務提供商將提供的服務範圍由一般診查擴大至全面服務方案，包括產後康復護理及特殊檢查等服務，故成都醫院於二零一七年第二季度暫停婦產科部其中一條高端業務線。然而，此前的服務提供商無法滿足成都醫院的要求，導致其服務暫停，且因此，二零一七年門診就診總數的增長預計將暫時減緩。根據吾等與目標公司管理層的討論，吾等知悉，彼等現正與外部服務提供商進行討論，而彼等預計該等服務將於二零一八年第一季度恢復提供。另一方面，成都新生兒數量的預計高速增長及中國婦產科醫療服務需求劇增(見本函件第3節「行業展望」，預期二零一六年至二零二一年期間及二零一七年至二零二一年期間的增長率分別約9.5%及24.4%)，因此將成為推動成都醫院業務增長的另一重要推動力。預計每人每次平均門診費用將於截至二零一九年十二月三十一日止三個年度反彈回升，原因為作為專業服務的兩條分支業務線的定價將較成都醫院的其他服務處於較高水平。

在住院病人總數方面，貴集團管理層預期截至二零一七年、二零一八年、二零一九年十二月三十一日止年度的增長率將分別約為18%、45%及21%。與門診就診總數相似，預期增長(尤其是二零一八年)大部分得益於上文所述的在兒科部推動發展兩條分支業務線以及中國兒科及婦產科醫療服務需求總體增加。亦可預期在運營床位的利用率將有所提升。預計每人每次平均住院費用將維持在截至二零一七年六月三十日止六個月的水平。

此外，吾等已將成都新世紀截至二零一七年十一月三十日止十一個月的收入以及住院數及門診就診數與二零一六年同期進行比較，其增長率分別達約18%、20%及18%，且吾等知悉，該等實際增長率與 貴公司的預測大體一致。

(iv) 包含成本結構

成都醫院大部分的收入成本為員工成本、藥品成本、醫用耗材以及折舊及攤銷費用。 貴集團管理層預計，由於若干成本(主要是員工成本)為整體固定性質，收入成本對收入比率將隨著成都醫院業務規模擴大而逐漸下降。

預計截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的整體收入成本對收入比率將分別為約70%、63%及59%。收入成本佔比逐步下降，未來將佔截至二零二一年十二月三十一日止年度及往後收入約55%。誠如 貴集團管理層所告知，儘管收入成本預計隨著運營規模擴大而增加，成都醫院將優化其員工隊伍結構、更好地利用現有員工並提升生產力，由此預計可逐步降低整體成本比率。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，醫務及非醫務員工成本約佔收入的80%。儘管引進上述兩條分支業務線，預計有關醫務員工的員工成本將於截至二零一七年十二月三十一日止年度略微減少2%，並於截至二零一八年十二月三十一日止年度進一步減少1%，此乃由於成都醫院管理層有優化現有員工，且於近期並無招聘更多醫務員工的計劃。非醫務員工方面，因成都醫院有意優化隊伍結構及減少非核心員工成本，因此有關非醫務員工的員工成本預計將於截至二零一七年十二月三十一日止年度略微增加約3%，但將於截至二零一八年十二月三十一日止年度下降約21%。

此外，誠如 貴集團管理層所告知，成都醫院為應對其服務日益增長的需求，一直在積極努力地招聘醫務專業人員及提高生產力。預期新吸納的醫務專業人員將有助於在業務不斷壯大的過程中提高經營效率。根據成都醫院截至二零一六年十二月三十一日止年度病人就診總數43,432人次除以成都醫院醫生人數68名計算，每名醫生每個工作日平均病人就診人次(按每年約250個工作日計)於截至二零一六年十二月三十一日止年度約為2.6人次，高於截至二零一五年十二月三十一日止年度約0.9的相應比例。儘管已有所改善，但由於仍處於營

運初期階段，成都醫院的醫務專業人員利用率以及經營效率低於北京新世紀婦兒醫院的醫務專業人員利用率及經營效率。考慮到業務將激增，吾等與 貴集團管理層一致認為成都醫院未來在優化成本結構以及逐步降低整體成本比率方面依然存在很大的進步空間。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，藥品成本及醫用耗材對收入的佔比約為17%。預計這一佔比於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度分別為17%及18%，原因在於藥品成本及醫用耗材預計將繼續保持與收入同步增長的趨勢。

獨立股東請注意，上述預測收入增長以及預測成本結構明細乃基於管理層在考慮所有已獲得的相關資料後盡其最大努力所作的估計。實際收入以及成本會受超乎管理層控制的一系列因素所影響。為免存疑，上述預測並不構成 貴集團管理層對於目標公司業績的任何承諾。獨立股東於理解相關預測時務請審慎行事。

6. 代價分析

(a) 業務估值

(i) 簡介

誠如通函的董事會函件所討論，代價人民幣200.0百萬元由嘉華怡和與嘉華麗康公平磋商後釐定，並經考慮(i)中國醫院服務行業可資比較交易的價格對銷售倍數；及(ii)目標公司的歷史業績及未來展望。 貴公司委聘獨立估值師以編製載入目標公司於二零一七年六月三十日(「估值日期」)85%股權的市場估值(「估值」)的估值報告。估值報告全文載於通函附錄五。估值報告乃經參考國際估值標準委員會頒佈的國際估值標準而編製。

務請獨立股東垂注，誠如估值報告所載，目標公司的85%股權的經評估價值範圍介乎人民幣161.0百萬元至人民幣230.0百萬元之間。目標公司85%股權的代價為人民幣200.0百萬元，相當於經評估價值折讓約13.0%至溢價約24.2%的範圍之間。

吾等已審閱估值報告及與獨立估值師相關員工成員進行訪問，特別關注(i)獨立估值師獲 貴公司委聘的條款；(ii)獨立估值師有關編製估值報告的資格及經驗；及(iii)獨立估值師進行估值的步驟及盡職調查措施。就 貴公司與獨立估值師的委聘函審閱方面，吾等對 貴公司委聘獨立估值師條款與按獨立估值師要求給出的意見相一致表示認可。獨立估值師已確定其獨立於 貴公司及嘉華怡和，以及嘉華麗康及目標公司及其關連方。吾等進一步瞭解到，獨立估值師為歷史悠久的國際專業估值公司，其員工具有相關專業資格及經驗進行估值，且估值負責人於不同行業為大範圍客戶進行估值服務方面擁有超過14年經驗。吾等注意到，獨立估值師主要透過進行管理層訪問及專門研究，並依賴其自行調查獲得的公開資料以及 貴集團管理層提供的財務及營運資料進行盡職審查。吾等獲獨立估值師告知，其已假設 貴集團管理層提供的資料屬真實、完整及準確，並已在未予核實的情況下採納該等資料。

(ii) 估值方法

吾等注意到估值根據市場法進行。市場法指透過目標公司與深圳證券交易所、上海證券交易所及聯交所上市及主要業務為醫療保健服務供應商的公司比較(「可資比較公司」)而進行估值。吾等曾與獨立估值師討論於進行市場法的估值過程中所採納的方法、基準及假設。誠如吾等與獨立估值師所討論，選擇市場法作為首要估值方法，而非收益法或成本法，原因為(i)收益法結果會更依賴 貴公司及目標公司管理層內部編製的長期財務預測，為不可觀察輸入數據及帶有主觀性。於該估值中，由於目標公司仍處於虧損狀況及其未來收益及溢利難以預測，收益法涉及相對高水平的不確定因素；及(ii)成本法一般不應用

於持續經營業務的估值，原因為其無法計算業務未來的盈利潛力。獨立估值師亦考慮市場法的其他優點，包括其簡單、清晰，以及較少依賴不可觀察及主觀假設。收益法收益法應用市場法涉及客觀因素，原因為應用的輸入數據為公開可得，因此該方法具備客觀性。與此同時，獨立估值師亦採用收益法，以對採用市場法的估值結果進行覆檢。

(iii) 樣本選擇

就目標公司估值而言，獨立估值師已物色6間可資比較公司，其於中國的門診服務產生其超過50%患者收益。誠如獨立估值師所告知，採納上述甄選標準為門診服務佔目標公司往績記錄期間大部分時期所產生的大部分收益，且預期未來持續高於住院服務所佔的收益。吾等與獨立估值師已就其甄選標準進行討論，並評估所選可資比較公司的合適性。鑒於目標公司及可資比較公司的業務活動相似及預計來自門診服務的收益，吾等滿意可資比較公司的選擇。

(iv) 選擇估值倍數

就選擇估值倍數而言，獨立估值師傾向選擇企業價值對收益倍數方法(「**企業價值對收益倍數**」)。選擇此估值倍數的理主要為缺乏溢利，目標公司的正面現金流及淨資產使其他估值倍數難以應用。

可資比較公司截至二零一六年十二月三十一日止年度及截至二零一七年六月三十日止十二個月跟蹤記錄期的收益已為獨立估值師用於其分析。根據可資比較公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的收益，可資比較公司的企業價值對收益倍數介乎約2.1倍至9.2倍，平均數及中位數分別約為6.5倍及6.6倍。根據可資比較公司於最近期十二個月跟蹤記錄期的收益(即截至二零一七年六月三十日止十二個月)，可資比較公司的企業價值對收益倍數介乎約2.1倍至8.1倍，平均數及中位數分別約5.9倍及6.0倍。

獨立估值師於選擇目標公司估值的合適企業價值對收益倍數時採用保守方法。除營運企業價值對收益倍數平均數或中位數外，獨立估值師從可資比公司中選擇企業價值對收益倍數首四分一的5.5倍。獨立估值師解釋，選擇理論上低於平均數及中位數的企業價值對收益倍數首四分之一反映其保守性，此乃由於目標公司仍處於虧損狀況，而可資比較公司則錄得盈利。

(v) *控制權溢價*

由於收購事項涉及轉讓目標公司的控制權，獨立估值師於估值時採納20%的控制權溢價(「**控制權溢價**」)。根據獨立估值師，控制權溢價通常指投資者為控制標的公司的資產及現金流而支付的金額。於釐定控制權溢價時，獨立估值師從彭博辨識從二零一零年一月一日至二零一七年六月三十日期間完成的全球醫院併購及收購交易。經調整合適股權對資本比率，約20%的控制權溢價與獨立估值師辨識合併及收購事項交易的溢價一致。

(vi) *缺乏流動性折讓*

此外，由於目標公司為私營公司，獨立估值師已應用10%的缺乏流動性折讓(「**缺乏流動性折讓**」)以反映因私營公司的流動性水平下降導致投資價值向下調整。吾等已就缺乏流動性折讓的概念與獨立估值師進行討論，並注意到缺乏流動性折讓通常應用於非上市公司的估值。吾等從獨立估值師得知，缺乏流動性折讓按保護性沽權柏力克·舒爾斯模式計算，其通常採納以反映私營公司的理論性流動性折讓。吾等亦注意到，缺乏流動性折讓的概念亦由其他專業估值師進行非上市目標公司業務估值時採納。

代入所有變數於估值後，獨立估值師首先使用可資比較公司的首四分之一企業價值對收益倍數約5.5倍分別乘以截至二零一六年十二月三十一日止年度的收益約人民幣73.8百萬元及目標公司截至二零一七年六月三十日止年度最近過去十二個月收益約人民幣87.4百萬元及目標公司按非控股及非市場基準計算的企業價值範圍介乎約人民幣405.7百萬元至人民幣480.9百萬元之間。獨立估值師當時已調整20%控制權溢價及10%缺乏流動性折讓的影響以計算目標公司按控

股及市場基準計算的100%業務企業價值的評估價值介乎約人民幣438.2百萬元至人民幣519.4百萬元。增加現金及減去應付關連方款項分別人民幣約1.2百萬元及約人民幣250.7百萬元以及調整目標公司的85.0%股權後，獨立估值師計算出目標公司85%股權的評估價值範圍介乎約人民幣161.0百萬元至人民幣230.0百萬元之間。

(vii) 收益法

為進行覆檢，獨立估值師使用收益法以評估市場法計算的估計數據範圍的合理性。收益法乃按 貴公司編製的財務預測而採用，以作內部參考及就財務匯報作出購買價分配之用。 貴公司經考慮於往績記錄期間的住院及門診服務產生的收益、住院率、住院及門診病人數目、每住院／門診病人平均支出及相關成本及開支對收益的比率)作為財務預測的基準價值而編製財務預測。然後， 貴公司應用上述相關營運指標的增長率，以計算未來的預測收益及營運開支。獨立估值師於估算中評估重大項目，如收益及營運開支。評估透過研究截至估值日期的經濟及行業前景以及當前市場狀況、比較目標公司及可資比較公司的過往財務表現以及與 貴公司管理層討論按編製財務預測基準進行。

為避免疑問，收益法僅供覆檢之用，並不構成目標公司未來表現的任何承諾。吾等已從獨立估值師取得工作文件，且注意到收益法所使用的基準及假設，特別是在預測期間住院及門診的病人數目及相關平均開支增長，與吾等對目標公司的管理及行業前景的了解一致。

(viii) 結論

經與獨立估值師就彼等採用的上述市場法進行討論及審閱該估值方法、基礎及假設的詳情後，吾等認為，進行估值的所選的估值方法屬可接受。此外，吾等了解到目標公司85%股權價值的為價值範圍。因此，吾等已進一步將代價與估

值範圍的平均值(即人民幣195.5百萬元,「平均估值」)進行比較,代價較平均估值輕微溢價約2.3%。由於代價大致上與平均估值一致,故吾等認為代價就此而言屬公平合理。

(b) 可資比較交易

為評估人民幣200.0百萬元代價的公平性及合理性,除審閱估值報告外,吾等亦已辨識及審閱於二零一六年七月(即買賣協議日期前約十八個月)直至最後實際可行日期期間公佈有關於中國買賣醫院機構及醫院管理公司的市場交易,於當時最新各自可供查閱財務資料所示錄得虧損(「可資比較交易」)。

成都新世紀主要從事於中國四川省為兒童及婦女提供兒科及婦產科的醫療服務。鑒於成都新世紀於整個往績記錄期間錄得除稅前虧損,而於二零一七年六月三十日錄得淨赤字,吾等選擇可資比較交易的價格對銷售倍數(「價格對銷售倍數」),原因為價格對盈利、價格對賬面值及其他盈利倍數的比較參數於評估代價的公平性及合理性時未能提供具意義的比較。成都新世紀的價格對銷售倍數使用十二個月跟蹤記錄期的收入計算,乃由於吾等認為其最能反映成都新世紀最近期的財務表現。

根據上述標準,吾等已辨識4項可比較交易。吾等認為,下文載列的可比較交易為吾等自Mergermarket及聯交所網站可辨識符合以上選擇標準的市場交易詳盡清單。有關可資比較交易的詳情載列如下:

新百利函件

公告日期	買家	目標公司	目標公司 主要業務	已收購的相關 醫院機構及 醫院管理公司 所佔百分比	交易價值 <i>(人民幣 百萬元)</i>	隱含價格 對銷售倍數 <i>(倍數) (附註1)</i>
二零一七年二月二十一日	貴州益佰製藥股份有限公司 (「貴州益佰」)(上海證券交易所股份代號：600594)	綿陽富臨醫院	醫院管理	90.0%	166.8 <i>(附註2)</i>	1.7 <i>(附註3)</i>
二零一七年一月十八日	廣東星普醫學科技股份有限公司(深圳證券交易所股份代號：300143)	杭州中衛中醫腫瘤醫院	專門腫瘤治療駐中國的醫院	100.0%	52.8	8.3
二零一六年十二月一日	貴州益佰	Shanghai Vogyion Medical Investment Management Co., Ltd	醫療設備投資、設備租賃及醫療項目收購	53.6%	106.7	15.0 <i>(附註3)</i>
二零一六年七月十三日	美年大健康產業控股股份有限公司(深圳證券交易所股份代號：002044)	Xin Xin Healthcare Holding Limited	提供身體檢查及健康諮詢服務	56.0%	179.5 <i>(附註4)</i>	3.9 <i>(附註3)</i>
					平均數	7.2
					中位數	6.1
					最高	15.0
					最低	1.7
				收購事項	85.0%	2.7 <i>(附註5)</i>

資料來源：聯交所存檔、併購市場資訊有限公司(<http://www.mergermarket.com/>)及相關公司公告。

附註：

1. 可資比較交易的價格對銷售倍數乃按目標公司100%股權的實際或隱含估值除以目標公司於相關可資比較交易公告前可供取得過去十二個月收益計算得來。
2. 交易價值包括收購相關股權的代價及目標公司按照相關交易文件規定應向賣方償還的股東貸款。
3. 僅供二零一六年若干月份及截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務資料，就分析此圖表而言，過去十二個月的收益乃根據下列總額估算：(i)二零一六年相關月份的收入；及(ii)目標公司於二零一五年餘下月份(即十二個月減二零一六年相關月份數目)按比例計算的收益。
4. 就說明用途而言，美元兌人民幣乃按1美元兌人民幣6.6元的匯率計算。
5. 收購事項約2.7倍的隱含價格對銷售倍數乃按照成都新世紀100%股權約人民幣235.3百萬元的隱含代價除以成都新世紀截至二零一七年六月三十日止十二個月約人民幣87.4百萬元的收益計算得出。
6. 於可資比較交易分析中，吾等已確認：(i)寧波三星醫療電氣股份有限公司(「三星」)(上海證券交易所股份代號：601567)收購一間主要從事醫院管理的目標公司80.0%股權(交易詳情載於三星日期為二零一七年十月二十四日的公告)；(ii)宜華健康醫療股份有限公司(「宜華」)(深圳證券交易所股份代號：000150)收購一間主要從事提供老年護理服務的目標公司餘下41.67%股權(交易詳情載於宜華日期為二零一七年四月十三日的公告)；及(iii)華夏醫療集團有限公司(「華夏」)(聯交所股份代號：8143)收購一間北京綜合醫院(交易詳情載於華夏日期為二零一六年九月二十六日的公告)。吾等注意到，上述各項交易的賣方就各自目標公司的未來損益提供履約保函。經考慮履約保函的存續性，吾等認為上述交易的價格對銷售倍數可能被曲解，故應從可資比較交易分析中剔除。

誠如上文所述，可資比較交易的價格對銷售倍數介乎約1.7倍至15.0倍之間，平均數及中位數分別約為7.2倍及6.1倍。收購事項的隱含價格對銷售倍數約2.7倍低於可資比較交易價格對銷售倍數的平均數及中位數。

務必注意目標公司於二零一七年六月三十日應付嘉華麗康的款項約人民幣207.5百萬元為無抵押、免息及須按要求償還。鑒於目標公司須於完成後可能即時支付款項及目標公司現金結餘有限，目標公司應付嘉華麗康的任何款項可能由 貴集團支付。因此，吾等於評估代價的公平性及合理性時考慮上述潛在付款。經計及應付嘉華麗康的款項後，鑒於代價的隱含價格對銷售倍數（「經調整價格對銷售倍數」）約為5.1倍，低於可資比較交易價格對銷售倍數的平均數及中位數，處於整個可資比較交易的範圍內，故吾等認為代價就此而言屬公平合理。

7. 收購事項對 貴集團的財務影響

(a) 盈利

於完成後， 貴公司將間接持有成都新世紀85.0%股權，而成都新世紀將成為 貴公司非全資附屬公司。因此，成都新世紀的財務業績將於 貴集團綜合列賬。

預期收購事項不會對 貴集團盈利造成任何即時重大影響。然而，由於成都新世紀的財務業績將於完成後於 貴集團綜合列賬，經擴大集團的盈利將於完成後受成都新世紀的業績表現影響。

誠如通函附錄二所載，成都新世紀的財務表現於審閱期間有所改善。收益於過去三年半以來一直增加，除所得稅前虧損由截至二零一五年十二月三十一日止年度至截至二零一六年十二月三十一日止年度減少，並由截至二零一六年六月三十日止六個月至截至二零一七年六月三十日止六個月錄得大幅度減少。倘成都新世紀的財務表現持續改善，收購事項可能為經擴大集團帶來額外盈利，並擴寬 貴集團的盈利基礎。

(b) 資產淨值

誠如上文所述，於完成後，成都新世紀將成為 貴公司非全資附屬公司，因此成都新世紀的資產及負債將於 貴集團財務報表綜合列賬。

新百利函件

誠如通函附錄四經擴大集團未經審核備考財務資料所載，假設完成於二零一七年六月三十日落實，經擴大集團的總資產將由約人民幣1,401.3百萬元增加約人民幣293.2百萬元或20.9%至約人民幣1,694.5百萬元。該增加主要由於收購事項確認商譽約人民幣219.8百萬元、成都新世紀的醫療牌照估值盈餘約人民幣128.0百萬元及計入成都新世紀物業、廠房及設備約人民幣133.8百萬元。按相同基準，經擴大集團的總負債由約人民幣194.6百萬元增加約人民幣296.6百萬元或152.4%至約人民幣491.2百萬元。該增加乃主要由於計入成都新世紀應付關連方款項約人民幣250.7百萬元。經擴大集團的資產淨值(包括非控股權益)由約人民幣1,206.7百萬元減少約人民幣3.5百萬元或0.3%至約人民幣1,203.2百萬元。經擴大集團的資產淨值變動不大乃主要由於收購事項確認商譽約人民幣219.8百萬元及成都新世紀的醫療牌照估值盈餘約人民幣128.0百萬元已大部分抵銷現金及現金等價物減少約人民幣200.0百萬元(即代價款項)及成都新世紀淨虧絀約人民幣125.5百萬元。有關經擴大集團未經審核備考財務資料的進一步詳情載於本通函附錄四內。

股東須注意，上述所載的備考財務資料僅供說明之用。貴集團資產淨值的實際影響乃經參考於完成時成都新世紀的資產及負債估值而釐定。

(c) 資產負債比率

於二零一七年六月三十日，貴集團並無任何借款，而按總借款除以總權益計算的資產負債比率為零。誠如通函附錄四經擴大集團未經審核備考財務資料所載，假設完成於二零一七年六月三十日落實，經擴大集團的資產負債比率將維持於零。然而，倘應付關連方款項計入為借款，資產負債比率增加至約21.1%。

(d) 流動資金

於二零一七年六月三十日，貴集團的現金及現金等價物及結構性存款約為人民幣937.4百萬元，流動資產淨值(即流動資產總額減流動負債總額)約為人民幣868.1百萬元，而流動比率(即流動資產總額除以流動負債總額)約為6.5倍。大部分現金佔貴公司本年初次公開發售的所得款項淨額，而該部分現金已預留用作潛在收購。

誠如通函附錄四經擴大集團未經審核備考財務資料所載，假設完成於二零一七年六月三十日落實，經擴大集團的流動資產淨額將減少人民幣481.2百萬元或55.4%至約人民幣386.9百萬元，而流動比率將減少至約1.9倍。該減少乃主要由於人民幣200.0百萬元的現金代價付款將由貴集團內部資源出資以及約人民幣250.7百萬元的成都新世紀應付關連方的代價款項。

有待根據成都新世紀於完成後的狀況，經擴大集團或需向成都新世紀提供財務援助支持其業務營運。尤其是，倘若應付關連方款項約人民幣250.7百萬元全部由經擴大集團的內部資源撥付而結清，則經擴大集團約人民幣435.5百萬元的現金狀況將進一步縮減。就此而言，吾等審閱了經擴大集團的現金流預測，其表明經擴大集團將於至少12個月內擁有充足營運資金。經計及上文所述及成都新世紀二零一八年財務表現的預計改善，吾等認為，收購事項將不會導致經擴大集團出現重大流動性不足的情況。

討論及分析

貴集團主要在中國北京從事提供兒科及婦產科專科服務。收購事項與貴集團經調整的策略一致，開拓機遇以擴大其醫療網絡至中國其他主要城市。

私營兒科及婦產科市場的中高端分部的市場前景一般看好。成都新世紀及成都醫院的營運及財務表現縱使錄得虧損狀況，於往績記錄期間受惠於病人到訪人數增加而顯著改善。

貴集團管理層已落實多項業務計劃，以提高收益，同時調低營運成本，旨在日後可錄得營運溢利。貴集團管理層預計憑藉引入該等業務措施及中國兒科及婦產科醫療服務酬求普遍增加，成都醫院的財務表現將於可見將來有所改善。該預測普遍與市場預測及獨立估值師使用收益法作出的預測一致。憑藉貴集團管理層過往三年將兒科婦產醫院的營運轉虧為盈的經驗，貴集團管理層對目標公司於未來錄得盈利表現樂觀。

獨立估值師評估目標公司85.0%股權的估值介乎約人民幣161.0百萬元至人民幣230.0百萬元之間。買賣目標公司85%股權的代價為人民幣200.0百萬元，相當於經評估價值折讓約13.0%至溢價約24.2%。獨立估值師就目標公司85%股權公平市場價值所採用的估值方法為採用企業價值對收益倍數的市場法，就進行其他相若業務的估值屬合適方法。就覆檢而言，獨立估值師使用收益法以評估市場法估計的估值數據範圍的合理性。使用收益法的基準及假設與成都醫院及相關行業的預測一致。

可資比較交易的價值對銷售倍數介乎約1.7倍至15.0倍之間，平均數及中位數分別為約7.2倍及6.1倍。收購事項的隱含價值對銷售倍數約2.7倍低於可資比較交易的價值對銷售倍數平均數及中位數。

縱使仍然錄得經營虧損，成都新世紀的財務表現於審閱期間一直改善。倘成都新世紀的財務表現一直改善，收購事項可能為經擴大集團帶來額外盈利，並擴大經擴大集團的盈利基礎。由於收購事項確認的商譽及成都新世紀的醫療牌照的估值盈餘大部分被成都新世紀現金及現金等價物減少及淨赤字所抵銷，故對資產淨值的影響並不重大。

新百利函件

由於代價款項將由貴集內部資源以現金方式支付，資產負債比率將會增加，而流動資金將會減少。經考慮私營兒科及婦產科市場普遍前景明朗，而成都新世紀及成都醫院的營運及財務表現有所改善，對 貴集團的即期盈利、資產淨值及流動資金狀況的財務影響屬可接受。

意見及建議

經考慮上述主要因素及理由，吾等認為，收購事項於 貴集團一般及日常業務過程中進行，符合 貴公司及股東整體利益，而買賣協議的條款屬一般商業條款，就獨立股東而言屬公平合理。因此，吾等認為，獨立董事委員會建議而吾等亦建議獨立股東批准將於臨時股東大會上提呈的相關決議案。

此致

新世紀醫療控股有限公司獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表
新百利融資有限公司
董事
鄭逸威
謹啟

二零一七年十二月二十九日

鄭逸威先生為證券及期貨事務監察委員會註冊的持牌人士，且為新百利的負責人員，以進行證券及期貨條例項下第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動，並於企業融資行業積逾十年經驗。

1. 本集團財務資料

本集團截至二零一七年六月三十日止三個年度及六個月的財務資料連同其相關附註於下列文件中披露：

- 本集團(其中包括)截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表：招股章程(第I-1頁至第I-118頁)；

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2016/1230/LTN20161230040_C.pdf

- 本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表：二零一六年年報(第55頁至第157頁)；及

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2017/0421/LTN20170421686_C.pdf

- 本集團截至二零一六年六月三十日止六個月未經審核綜合財務報表：二零一七年中報(第23頁至第62頁)。

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2017/0919/LTN20170919426_C.pdf

2. 債務聲明

於二零一七年十一月三十日(就本債務聲明而言為最近期實際可行日期)，除日常業務過程中的一般應付賬款外，經擴大集團並無(i)已發行及發行在外或授權或以其他方式設立但未發行的任何債務證券或定期貸款；(ii)其他屬借款性質的借款或債務，包括銀行透支、承兌負債、承兌信貸或租購承擔；(iii)任何按揭或質押；或(iv)任何或然負債或擔保。

3. 營運資金

董事於審慎周詳考慮後認為，經計及經擴大集團可動用財務資源(包括本集團內部產生的資金及收購事項的影響)，經擴大集團將擁有充足的營運資金，以應付自本通函日期起計最少十二個月所需。

4. 經擴大集團的財務及交易前景

本集團主要從事在北京三間醫療機構提供兒科及婦產科專科服務。誠如二零一六年年報第7頁所述，本公司預期，二零一五年十月宣佈的兩孩政策及中國居民不斷提高的消費能力將繼續推動今後幾年對私立兒科及婦產科服務需求的增長，尤其是在本集團經營的中高端領域。

除擁有及經營位於北京的醫療機構外，本集團亦自二零一五年十二月以來一直提供醫院諮詢服務。誠如二零一七年中報第5頁所述，本公司預期，醫改政策的放開、醫療機構市場化水平的提高及中國新設醫療機構的加速發展將使標準化的醫院諮詢服務成為剛需，故推動本集團的醫院諮詢業務在未來數年大有發展。

就收購事項而言，誠如本通函董事會函件第四節及二零一七年中報第5頁所述，本集團一直在具有一線城市相似人口特徵的其他主要城市尋求機會。隨著將目標公司納入本集團醫療機構組合，經擴大集團將見證其醫療網絡的進一步擴大，標誌著本公司矢志成為全國醫療保健集團的重要里程碑。

5. 重大不利變動

截至最後實際可行日期，董事並不知悉本集團自二零一六年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核財務報表的編製日期)起，本集團的財務或交易狀況並無任何重大不利變動。

以下第60至62頁為本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的會計師報告全文，以供收錄於本通函。



羅兵咸永道

致新世紀醫療控股有限公司列位董事就歷史財務資料出具的會計師報告

序言

本所(以下簡稱「我們」)謹此就成都新世紀婦女兒童醫院有限公司(「目標公司」)的歷史財務資料作出報告(載於第63至99頁)，此等歷史財務資料包括於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日的資產負債表以及截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度各年及截至二零一七年六月三十日止六個月(「有關期間」)的全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第63至99頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其擬備以供收錄於新世紀醫療控股有限公司(「貴公司」)於二零一七年十二月二十九日就 貴公司擬收購目標公司而刊發的通函(「通函」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的擬備基準擬備真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

作為歷史財務資料基礎的目標公司有關期間的財務報表(「相關財務報表」)，是由 貴公司董事負責根據目標公司有關有關期間的以前已發佈財務報表擬備。目標公司董事須負責根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)擬備目標公司的真實而中肯的財務報表，並對其認為為使財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2.1所載的擬備基準擬備真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們獲取的證據是充分、適當的，為發表意見提供了基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，此等歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1所載的擬備基準，真實而中肯地反映目標公司於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日以及於二零一七年六月三十日的財務狀況，以及目標公司於有關期間的財務表現及現金流量。

審閱追加期間的比較財務資料

我們已審閱目標集團追加期間的比較財務資料，此等財務資料包括截至二零一六年六月三十日止六個月的全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及其他解釋資料（「追加期間的比較財務資料」）。貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的擬備基準，擬備及列報追加期間的比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱，對追加期間的比較財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審

閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。按照我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信，就本報告而言，追加期間的比較財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2.1所載的擬備基準擬備。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則下事項出具的報告**調整**

在擬備歷史財務資料時，未對相關財務報表作出任何調整。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

二零一七年十二月二十九日

一 目標公司的歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文載列的歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

歷史財務資料所依據的相關財務報表乃由羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核。

歷史財務資料以人民幣呈列，除另有說明外，所有價值均約整至最接近的千位(人民幣千元)。

資產負債表

	附註	於十二月三十一日			於六月
		二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	三十日 二零一七年 人民幣千元
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	6	139,463	134,447	131,826	125,668
無形資產	7	1,460	1,545	1,221	1,300
遞延所得稅資產	8	–	–	–	28,621
其他非流動資產		132	527	272	146
非流動資產總額		<u>141,055</u>	<u>136,519</u>	<u>133,319</u>	<u>155,735</u>
流動資產					
存貨	9	558	1,465	2,511	2,832
貿易應收款項	11	–	1,059	1,634	4,055
其他應收款項、按金及預付款項	12	965	1,077	1,270	1,917
現金及現金等價物	13	352	1,896	4,589	1,150
流動資產總額		<u>1,875</u>	<u>5,497</u>	<u>10,004</u>	<u>9,954</u>
總資產		<u>142,930</u>	<u>142,016</u>	<u>143,323</u>	<u>165,689</u>

	附註	於十二月三十一日			於六月
		二零一四年	二零一五年	二零一六年	三十日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
權益					
目標公司擁有人應佔權益					
繳足股本		30,000	30,000	30,000	30,000
累計虧損		<u>(50,331)</u>	<u>(105,866)</u>	<u>(161,270)</u>	<u>(155,466)</u>
小計		<u>(20,331)</u>	<u>(75,866)</u>	<u>(131,270)</u>	<u>(125,466)</u>
總虧絀		<u><u>(20,331)</u></u>	<u><u>(75,866)</u></u>	<u><u>(131,270)</u></u>	<u><u>(125,466)</u></u>
負債					
流動負債					
貿易應付款項	14	1,023	3,003	5,573	5,057
應計費用、其他應付款項及撥備	15	56,518	43,395	46,667	34,212
遞延收益		84	374	1,149	1,178
應付母公司款項	16	81,816	138,390	180,031	207,527
應付其他關聯方款項	16	<u>23,820</u>	<u>32,720</u>	<u>41,173</u>	<u>43,181</u>
流動負債總額		<u>163,261</u>	<u>217,882</u>	<u>274,593</u>	<u>291,155</u>
總負債		<u>163,261</u>	<u>217,882</u>	<u>274,593</u>	<u>291,155</u>
總權益及負債		<u><u>142,930</u></u>	<u><u>142,016</u></u>	<u><u>143,323</u></u>	<u><u>165,689</u></u>

隨附附註為該等財務報表的組成部分。

全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
收益	17	1,447	25,909	73,769	28,585	42,261
收益成本	18	<u>(21,630)</u>	<u>(53,752)</u>	<u>(86,821)</u>	<u>(40,089)</u>	<u>(44,548)</u>
虧損總額		(20,183)	(27,843)	(13,052)	(11,504)	(2,287)
銷售開支	18	(1,373)	(9,405)	(11,218)	(6,639)	(5,305)
行政開支	18	(11,588)	(18,299)	(31,389)	(14,467)	(15,225)
其他收入		7	4	246	73	2
其他虧損－淨額		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4)</u>
經營虧損		(33,137)	(55,543)	(55,413)	(32,537)	(22,819)
財務收入		<u>16</u>	<u>8</u>	<u>9</u>	<u>4</u>	<u>2</u>
除所得稅前虧損		(33,121)	(55,535)	(55,404)	(32,533)	(22,817)
所得稅收入	20	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(28,621)</u>
年／期內(虧損)／溢利		<u>(33,121)</u>	<u>(55,535)</u>	<u>(55,404)</u>	<u>(32,533)</u>	<u>5,804</u>
年／期內其他全面收入		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
目標公司擁有人應佔全面(虧損)／ 收入總額		<u>(33,121)</u>	<u>(55,535)</u>	<u>(55,404)</u>	<u>(32,533)</u>	<u>5,804</u>

隨附附註為該等財務報表的組成部分。

權益變動表

	繳足股本 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一四年一月一日	30,000	(17,210)	12,790
一年內虧損	<u>–</u>	<u>(33,121)</u>	<u>(33,121)</u>
於二零一四年十二月三十一日	30,000	(50,331)	(20,331)
一年內虧損	<u>–</u>	<u>(55,535)</u>	<u>(55,535)</u>
於二零一五年十二月三十一日	30,000	(105,866)	(75,866)
一年內虧損	<u>–</u>	<u>(55,404)</u>	<u>(55,404)</u>
於二零一六年十二月三十一日	30,000	(161,270)	(131,270)
一期內溢利	<u>–</u>	<u>5,804</u>	<u>5,804</u>
於二零一七年六月三十日	<u>30,000</u>	<u>(155,466)</u>	<u>(125,466)</u>
(未經審核)			
於二零一六年一月一日	30,000	(105,866)	(75,866)
一期內虧損	<u>–</u>	<u>(32,533)</u>	<u>(32,533)</u>
於二零一六年六月三十日	<u>30,000</u>	<u>(138,399)</u>	<u>(108,399)</u>

隨附附註為該等財務報表的組成部分。

現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金流量						
經營所用現金	21	(15,056)	(25,966)	(9,741)	(9,420)	(19,587)
已收利息		16	8	9	4	2
經營活動所用現金淨額		<u>(15,040)</u>	<u>(25,958)</u>	<u>(9,732)</u>	<u>(9,416)</u>	<u>(19,585)</u>
投資活動產生的現金流量						
購置物業、廠房及設備(「物業、 廠房及設備」)		(37,537)	(27,995)	(21,616)	(13,162)	(7,562)
購置無形資產		<u>(1,357)</u>	<u>(537)</u>	<u>(59)</u>	<u>(26)</u>	<u>(295)</u>
投資活動所用現金淨額		<u>(38,894)</u>	<u>(28,532)</u>	<u>(21,675)</u>	<u>(13,188)</u>	<u>(7,857)</u>
融資活動產生的現金流量						
來自關聯方的借款		66,903	56,034	34,100	27,800	24,003
向關聯方還款		<u>(21,287)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
融資活動產生的現金淨額		<u>45,616</u>	<u>56,034</u>	<u>34,100</u>	<u>27,800</u>	<u>24,003</u>
現金及現金等價物(減少)/ 增加淨額		<u>(8,318)</u>	<u>1,544</u>	<u>2,693</u>	<u>5,196</u>	<u>(3,439)</u>
年/期初現金及現金等價物		<u>8,670</u>	<u>352</u>	<u>1,896</u>	<u>1,896</u>	<u>4,589</u>
年/期末現金及現金等價物		<u>352</u>	<u>1,896</u>	<u>4,589</u>	<u>7,092</u>	<u>1,150</u>

隨附附註為該等財務報表的組成部分。

二 財務資料附註

1 一般資料

成都新世紀婦女兒童醫院有限公司(「目標公司」)為一間於二零一零年九月二十八日在中華人民共和國(「中國」)成立的有限責任公司，主要在中國四川從事為婦兒提供兒科及婦產科醫療服務的業務。目標公司於二零一四年七月獲得醫療許可證後開展醫院業務。其註冊辦公室地址為中國四川成都市青羊區包家巷77號。

目標公司成立時的註冊資本為人民幣30,000,000元，分別由北京嘉華麗康醫療投資管理有限公司(「嘉華麗康」或「母公司」，為本公司關聯方)及成都市婦女兒童中心醫院(一間位於中國成都的公立醫院)初步持有85%及15%股權。

除另有說明外，歷史財務資料乃以人民幣(「人民幣」)呈列且約整至最接近的千元。

2 主要會計政策概要

編製財務資料所應用的主要會計政策載列如下。除另有指明外，該等政策在所有呈列年度貫徹應用。

2.1 編製基準

根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製財務報表所應用的主要會計政策載列如下。財務資料乃按歷史成本慣例編製。

編製符合香港財務報告準則的財務資料須使用若干關鍵會計估計。管理層在應用目標公司會計政策過程中亦需行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇或涉及對財務資料屬重大假設和估計的範疇在附註4中披露。

於有關期間，目標公司已貫徹採納於有關期間生效的所有相關準則、現有準則的修訂本及詮釋。

歷史財務資料亦已根據香港公司條例(第622章)適用規定編製。

2.1.1 持續經營

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，以及於二零一七年六月三十日，目標公司的流動負債較其流動資產分別超逾約人民幣161,386,000元、人民幣212,385,000元、人民幣264,589,000元及人民幣281,201,000元。目標公司已計及其從未來經營活動中產生現金流入淨額的能力及母公司計劃為目標公司提供所需的財務及業務支持。在上述基礎上，目標公司認為其有能力於二零一七年六月三十日後的十二個月內償還到期債務。因此，該等財務資料已按持續經營基準編製。

2.1.2 會計政策及披露變動

於二零一八年一月一日或之後生效的新訂準則或經修訂準則及對現行準則的修訂本的影響

下列新訂準則、現有準則的修訂本及詮釋經已頒佈，惟於二零一八年一月一日或之後開始的財政年度生效，且尚未獲目標公司提早採納：

		於該日或之後開始的年度期間生效
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收入	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第16號	租賃	二零一九年一月一日
香港財務報告準則第2號修訂本	以股份為基礎的支付交易的 分類與計量	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計 準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合資企業間 資產出售或注資	遞延
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第22號修訂本	外幣交易及墊款代價	二零一八年一月一日

(i) 香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號「金融工具」規定了金融資產及金融負債之分類、計量及終止確認，並為金融資產引進新對沖會計規則及新減值模式。目標公司決定在該準則於二零一八年一月一日強制執行之前，不採納香港財務報告準則第9號。

目標公司預期新指引不會對其金融資產的分類及計量有重大影響，原因如下：

- 現時按攤銷成本計量的債務工具，符合香港財務報告準則第9號項下按攤銷成本分類的條件。

由於新規定僅影響指定為按公允價值列賬並在損益處理金融負債之會計處理且目標公司並無任何有關負債，因此概不會對目標公司之金融負債會計處理造成影響。有關終止確認規則已移出香港會計準則第39號「金融工具：確認與計量」且並無變動。

新減值模式要求按預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)確認減值撥備，而非僅按香港會計準則第39號所規定的經產生後的信貸虧損確認減值撥備。其適用於按攤銷成本分類之金融資產、按公允價值計量並在其他全面收益處理之債務工具、香港財務報告準則第15號「來自客戶合同的收入」下的合約資產、租賃應收款項、貸款承擔及若干財務擔保合約。目標公司仍根據預期信貸虧損確定減值模式。基於初步評估，管理層預期不會對財務報表造成重大影響。

新訂準則亦引入更多披露規定及呈報變更，預期將改變目標公司有關其金融工具的披露性質及範圍，尤其是於新訂準則採納的年度內。

(ii) 香港財務報告準則第15號「來自客戶合同的收入」

香港會計師公會已為確認收益頒佈一項新訂準則。該準則將取代香港會計準則第18號(規管出售貨品及提供服務所產生之收入)及香港會計準則第11號(規管建造合約)。

新訂準則的基礎原則是當向客戶轉移對貨品或服務之控制權時確認收入。

該準則允許對其採納進行完整追溯調整或經修訂追溯調整。新訂準則於二零一八年一月一日或之後開始之年度報告期間的首個中期期間生效。目標公司將自二零一八年一月一日起採納新訂準則。

管理層已識別以下可能受影響之範圍：

- 捆綁銷售－應用香港財務報告準則第15號或會導致確定獨立履約責任，該責任可能會影響收入確認的時間及金額。
- 與會員卡計劃相關預付服務費的違約及分配－香港財務報告準則第15號要求，將已收總代價根據相對獨立的服務價格(而非根據剩餘價值法)分配予會員卡計劃項下涵蓋的服務。倘目標公司預期於合約責任中享有收取違約金額的權利，則目標公司按客戶行使權利模式的比例將預計違約金額確認為收入。倘目標公司並不預期享有收取違約金額的權利，則當客戶不太可能行使其餘下權利時，目標公司將預計違約金額確認為收入。該等情形可能影響收入確認的時間及金額。

目標公司仍在確定有關香港財務報告準則第15號的影響，但基於初步評估，管理層預期不會對財務報表造成重大影響。

(iii) 香港財務報告準則第16號「租賃」

香港財務報告準則第16號於二零一六年一月發出。該準則將引致絕大部分租賃於資產負債表確認，乃因承租人的經營與融資租賃之間的區分被刪除。根據新訂準則，資產(使用租賃項目的權利)及支付租金的金融負債將被確認。唯一的例外情況是短期及低價值租賃。

出租人入賬將無重大變化。

該準則將主要影響目標公司經營租賃的入賬。於二零一七年六月三十日，目標公司擁有不可撤銷經營租賃承擔約人民幣143,125,000元。然而，目標公司尚未釐定該等承擔到何種程度會引致就未來付款確認資產及負債，以及此將如何影響目標公司利潤及現金流量的分類。

若干承擔可能因短期及低價值租賃而屬例外情況，同時根據香港財務報告準則第16號，若干承擔可能與不符合香港財務報告準則第16號的租賃條件的安排有關。

該準則於二零一九年一月一日或之後開始的年度報告期內的首個中期期間強制施行。於此階段，目標公司仍在確定有關香港財務報告準則第16號的影響估計，不擬於其生效日期前採納該準則。

(iv) 香港財務報告準則第2號修訂本

修訂本澄清了現金結算的以股份為基礎支付的計量基礎，以及從現金結算獎金轉到權益結算獎勵的合同修改之會計方法。此亦引入了香港財務報告準則第2號的一項豁免規定，倘僱主有義務扣繳與以股份為基礎的支付相關的僱員稅款金額並支付予稅務機關，此獎勵可以全部以權益結算。

(v) 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號修訂本

該修訂本處理香港財務報告準則第10號與香港會計準則第28號之間於投資者與其聯營公司或合營企業間資產出售及注資的不一致情況。當交易涉及一項業務時，收益或虧損獲全面確認。當涉及資產的交易並不構成一項業務時，即使該等資產屬於附屬公司，仍僅確認部分收益或虧損。

(vi) 香港(國際財務報告詮釋委員會)第22號修訂本「外幣交易及墊款代價」

該詮釋計及了在外幣交易中應用香港會計準則第21號時如何釐定交易日期。該詮釋適用於實體就以外幣計值的合約預先支付或預先收取代價的情況。

目標公司已開始評估若干與目標公司營運相關的該等新訂準則或經修訂準則、詮釋及修訂本的影響。根據目標公司董事所作的評估，除上述者外，目標公司董事預計已頒發但尚未生效的香港財務報告準則新訂準則及修訂準則的應用對目標公司的財務表現及狀況並無重大影響。

2.2 分部報告

經營分部乃按與向主要經營決策者(負責分配經營分部的資源及評估其表現以及作出戰略決策)提供內部報告一致的方式呈報。主要經營決策者已被確定為目標公司的執行董事。

2.3 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊入賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的開支。

僅當與項目有關的未來經濟利益很可能流入目標公司及該項目的成本能夠可靠計量時，其後成本會計入該項資產的賬面值內或確認為獨立資產(倘適用)。已取代部分的賬面值已終止確認。所有其他維修及保養乃於產生財政期間自收益表中扣除。

物業、廠房及設備的折舊按下列估計可使用年期以直線法計算，將其成本攤銷至其剩餘價值：

— 醫療設備	5至10年
— 辦公設備及傢俱	3至5年
— 汽車	4至10年
— 租賃物業裝修	剩餘租賃年期與預計可使用年期兩者中較短者

於各報告期末均會檢討資產剩餘價值及可使用年期，並在適當情況下作出調整。

倘資產賬面值高於其估計可收回金額時，該項資產的賬面值將即時撇減至其可收回金額(附註2.8)。

出售盈虧乃透過比較所得款項與賬面值而釐定，並於全面收益表中「其他收益／(虧損)－淨額」內確認。

在建工程(「**在建工程**」)指處於建設中的租賃物業裝修，並按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括興建、收購及借款費用資本化的成本。自有關資產竣工且可用作擬定用途時，方可就在建工程的折舊撥備。當有關資產可供使用時，則成本會根據上述政策轉撥至租賃物業裝修及進行折舊。

2.4 無形資產

計算機軟件

購入計算機軟件特許權乃按購入及將特定軟件達致使用所產生的成本基準而撥充資本。該等成本乃按直線法於其估計可使用年期(5年)攤銷。與維護計算機軟件程序相關的成本於費用產生時予以確認。

2.5 非金融資產減值

無限定使用年期或尚未能使用的無形資產毋須攤銷，但須每年進行減值測試。當發生事件或情況變化顯示其賬面值未必可收回時，須攤銷之資產會進行減值檢討。減值虧損乃按資產賬面值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本或使用價值的較高者。就評估減值的目的而言，資產按獨立可識別現金流量的最低水平(現金產生單位)歸類。已減值的非金融資產(商譽除外)會於各報告日期檢討可否撥回減值。

2.6 金融資產

2.6.1 分類

目標公司的金融資產主要為貸款及應收款項。分類取決於收購金融資產的目的。管理層於初步確認金融資產時釐定其金融資產的分類。

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款的非衍生金融資產，且在活躍市場並無報價。該等項目計入流動資產，惟已結算或預期將於超過報告期末後12個月結算的款項者除外。該等貸款及應收款項歸類為非流動資產。目標公司的貸款及應收款項包括資產負債表內的「貿易應收款項」、「其他應收款項、按金及預付款項」及「現金及現金等價物」(附註2.10及2.11)。

2.6.2 確認及計量

定期買賣的金融資產在交易日(目標公司承諾買賣該資產的日期)確認。對於所有並非按公允價值透過損益列賬的金融資產，投資按公允價值加交易成本初始確認。當從投資收取現金流量之權利已到期或已轉讓，且目標公司已轉讓擁有權的絕大部分風險和回報時，金融資產被取消確認。貸款及應收款項其後使用實際利率法按攤銷成本列賬。

2.7 抵銷金融工具

當可合法強制執行權利可抵銷已確認金額，並有意按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表中報告其淨額。法定可執行權利必須不得依賴未來事件而定，而在一般業務過程中及倘目標公司或對手方一旦出現違約、無償債能力或破產時，這也必須具有約束力。

2.8 金融資產減值

按攤銷成本列賬的金融資產

目標公司於各報告期末評估是否存在客觀證據顯示金融資產或一組金融資產出現減值。只有於首次確認一項資產後發生一宗或多宗事件導致出現減值(「虧損事件」)的客觀證據，而該宗(或該等)虧損事件對金融資產或該組金融資產的估計未來現金流量已構成可合理估計的影響，該金融資產或該組金融資產則為出現減值及產生減值虧損。

減值的證據可能包括以下指標：債務人或一組債務人正處於重大財政困難，違約或拖欠利息或本金付款，有可能彼等將進入破產程序或進行其他財務重組，以及當有可觀察數據顯示，估計未來現金流量有可計量的減少，例如欠款變動或與違約相關的經濟狀況。

就貸款及應收款項類別而言，虧損金額乃按資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值(不包括尚未產生的未來信貸虧損)間的差額計量。資產賬面值會予以削減，而虧損金額會於損益中確認。倘貸款為浮動利率，計量任何減值虧損之貼現率為按合約釐定之當前實際利率。作為可行權宜之計，目標公司可按某工具可觀察得到之市價為公允價值之基礎計量其減值。

倘在較後期間，減值虧損的金額減少，而該減少客觀上與確認減值後發生的事件有關連(例如債務人信貸評級改善)，則之前確認的減值虧損的撥回會於收益表中確認。

2.9 存貨

存貨乃按成本與可變現淨值之間較低者入賬。成本乃按先入先出方法釐定。可變現淨值為正常業務過程中的預計售價，減適用可變動銷售開支。

2.10 貿易及其他應收款項

貿易應收款項乃就日常業務過程中提供服務及出售貨品而應收病人、政府社會保障計劃、商業保險公司的款項。倘倘預期於一年或以內(或倘時間較長，則於業務的正常運營週期內)追收貿易及其他應收款項，則該等款項會分類為流動資產。否則，呈列為非流動資產。

貿易及其他應收款項初步以公允價值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

2.11 現金及現金等價物

在現金流量表內，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行通知存款及原到期日為三個月或以內的其他短期高流動投資。

2.12 繳足股本

權益持有人出資分類為權益。

2.13 貿易及其他應付款項

貿易應付款項乃就日常業務過程中購買供應商提供的產品或服務而應支付的義務。倘貿易應付款項的支付日期在一年或以內(或倘時間較長，則於業務的正常運營週期內)，其被分類為流動負債，否則，呈列為非流動負債。

貿易及其他應付款項初步以公允價值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

2.14 即期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項在於收益表中確認，但與在其他綜合收益中或直接於權益內確認的項目有關者除外。在此情況下，有關稅項亦分別於其他綜合收益或直接於權益內確認。

2.14.1 即期所得稅

即期所得稅支出根據目標公司附屬公司營運業務及產生應課稅收益的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例受詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

2.14.2 遞延所得稅

遞延所得稅乃採用負債法就資產和負債的稅基與資產和負債在資產負債表的賬面值的暫時差額予以確認。然而，若遞延稅項負債因商譽的初步確認而產生，則不予確認，若遞延所得稅因於一項交易(業務合併除外)中初步確認資產或負債而產生，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不予入賬。遞延所得稅乃按結算日前已頒佈或實質上已頒佈，並預期將於相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清償時應用的稅率(及稅法)計算。

遞延所得稅資產僅當未來應課稅溢利很有可能與可動用的暫時差額抵銷時方予確認。

2.14.3 抵銷

當有法定可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對該應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅，且有意按淨額基準結算結餘，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

2.15 僱員福利

退休金責任

目標公司根據員工工資的若干百分比按月向相關中國政府部門管理的固定供款退休福利計劃供款。根據該等計劃，政府部門承諾承擔應向所有現有及日後退休員工支付退休福利的責任，而目標公司除作出供款外，並無其他退休福利責任。向該等計劃作出的供款於產生時列支。計劃的資產由政府部門持有及管理，並獨立於目標公司。

2.16 撥備

目標公司因過往事件而產生現有的法律或推定責任時，很可能需要資源流出以履行責任且金額已被可靠估計時，則撥備已獲確認。

倘存在多項類似責任時，履行該等責任是否需要資源流出須考慮整體責任的類別。即使同一類別的任何一項責任導致資源流出的可能性極低，亦須確認撥備。

撥備採用稅前折扣率按照履行有關責任預期所需開支的現值計量，該折扣率反映當時市場對金錢時間值和有關責任固有風險的評估。隨著時間過去而增加的撥備確認為利息開支。

2.17 收益確認

目標公司的收入主要來自向病人提供兒科、婦產科專科醫療服務以及其他相關醫療服務，以及銷售藥品及相關商品。

收益按已收或應收代價的公允價值計量，及指所提供服務的應收金額，在扣除折扣、退貨及銷售稅後入賬。當收益金額能夠可靠計量；當未來經濟利益有可能流入實體；及當目標公司每項活動均符合下文所述具體條件時，目標公司將確認收益。目標公司經考慮客戶類別、交易類別及各項安排的細節後，按照歷史業績估計回報。

2.17.1 提供醫療服務

醫療服務收益於相關服務提供時及當所提供服務的經濟利益將很可能流入目標公司，且該等利益能夠可靠計量時確認。該等交易以商業保障計劃、銀行卡或現金付款的方式結算。

目標公司向病人出售會員卡，病人可按會員卡類型以不同折扣率購買醫療服務。會員卡通常為一年期有效會員卡。對於預付可退還會員費用，目標公司將來自病人的款項初步確認為金融負債。對於預付不可退還會員費用，相關款項乃屬遞延並入賬列作「遞延收益」。初步確認後，目標公司按反映會員期間所提供的預期會員利益的時間及價值的基

目標公司以套餐形式提供醫院服務，入賬記作多元素交易。套餐的總代價將按套餐內各元素代價的公允價值予以分配。有關代價於初始銷售交易時並未確認為收益，惟在目標公司已履行責任時遞延並確認為收益。

2.17.2 藥品銷售

來自藥品銷售的收益在存貨風險及回報已轉嫁予客戶時(即送貨時)確認。該等交易以銀行卡或現金付款的方式結算。

2.17.3 提供病症研究服務

目標公司與外界機構簽署若干病症研究合約，以提供病症研究服務。就該等服務而言，收益乃經參考專門研究項目完成階段及按將予提供服務總額比例所提供的實際服務後已提供服務的會計期內確認。

2.18 利息收入

利息收入利用實際利息法確認。

2.19 租賃

當擁有權的大部分風險及回報由出租人保留時，有關租賃分類為經營租賃。經營租賃款項(扣除收自出租人的任何獎勵)於租賃年期內以直線法在收益表內扣除。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

目標公司的業務承受多項財務風險：市場風險(包括公允價值利率風險)、信貸風險及流動資金風險。目標公司的整體風險管理計劃著眼於金融市場中不可預測的情況，並尋求方法盡量降低對目標公司財務業績可能構成的不利影響。

風險管理由目標公司的高級管理層執行及由執行董事批准。

3.1.1 信貸風險

信貸風險主要來自銀行結餘、應收關聯方款項以及貿易及其他應收款項。資產負債表內每項金融資產的賬面值為所面臨的最大程度信貸風險。

由於對手方為國有或聲譽良好的商業銀行，並屬中國境內高信貸評級的金融機構，銀行結餘的信貸風險因而有限。

目標公司向病人提供醫療服務，擁有相當多元化的客戶群，亦無任何單一客戶貢獻重大收益。然而，由於大部分投保病人由政府社會保障計劃申索醫療保單，目標公司因而擁有集中的債務組合。從該等機構彌償賬單需時一至六個月。目標公司已制訂政策，於履行身為醫療服務提供者的所有倫理及道德責任的前提下，確保為該等已投保病人制定的治療方案及開出的藥方均符合各自保險機構的保單，且不超出彌償上限。目標公司亦密切監察病人的保單及報銷情況以減低信貸風險。

管理層基於歷史結算記錄及過往經驗對其他應收款項的可收回程度進行定期評估及個別評估。目標公司董事預期並無因該等對手方違約而承擔任何虧損。

3.1.2 流動資金風險

目標公司旨在維持充足的現金應付經營需要。下表按資產負債表日期餘下期間至合約到期日，對目標公司的非衍生金融負債分為有關到期日組別進行分析。表內披露的金額為合同未貼現現金流量。

	1年以內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一四年十二月三十一日					
貿易應付款項	1,023	-	-	-	1,023
應計費用及其他應付款項(不包括非金融負債)(附註15)	54,544	-	-	-	54,544
應付母公司款項(附註16)	81,816	-	-	-	81,816
應付其他關聯方款項(附註16)	23,820	-	-	-	23,820
	<u>161,203</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>161,203</u>
於二零一五年十二月三十一日					
貿易應付款項	3,003	-	-	-	3,003
應計費用及其他應付款項(不包括非金融負債)(附註15)	39,743	-	-	-	39,743
應付母公司款項(附註16)	138,390	-	-	-	138,390
應付其他關聯方款項(附註16)	32,720	-	-	-	32,720
	<u>213,856</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>213,856</u>
於二零一六年十二月三十一日					
貿易應付款項	5,573	-	-	-	5,573
應計費用及其他應付款項(不包括非金融負債)(附註15)	39,905	-	-	-	39,905
應付母公司款項(附註16)	180,031	-	-	-	180,031
應付其他關聯方款項(附註16)	41,173	-	-	-	41,173
	<u>266,682</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>266,682</u>
於二零一七年六月三十日					
貿易應付款項	5,057	-	-	-	5,057
應計費用及其他應付款項(不包括非金融負債)(附註15)	27,082	-	-	-	27,082
應付母公司款項(附註16)	207,527	-	-	-	207,527
應付其他關聯方款項(附註16)	43,181	-	-	-	43,181
	<u>282,847</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>282,847</u>

3.2 資本風險管理

目標公司管理資本的主要目標為確保目標公司能夠永續經營，以向股東提供回報，並為其他持份者帶來利益，以及維持最理想資本架構，從而降低資本成本。

目標兌現積極定期檢討並管理其資本架構，以在維持較高借貸水平可能帶來的較高股東回報與雄厚資本所帶來的優勢及保障之間取得平衡，並應經濟情況的變動調整資本架構。資本按綜合資產負債表所示股權總額另加債務淨額計算。

為維持或調整資本架構，目標公司或會發行新股份、出售資產或從股東取得新融資，以減少債務。

目標公司根據資產負債比率監察其資本架構，該比率以總負債除以總資產計算得出。目標公司於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日的資產負債比率如下：

	於十二月三十一日		於六月三十日	
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產負債比率	<u>114.22%</u>	<u>153.42%</u>	<u>191.59%</u>	<u>175.72%</u>

於相關期間，目標公司對資本管理的管理方法並無變動。

目標公司毋須遵守外部要求資本規定。

4 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷持續予以評估，並且基於過往經驗及其他因素而進行，包括預期在有關情況下相信屬合理的未來事件。

目標公司對未來作出估計及假設。顧名思義，由此產生的會計估計於極少情況下會與有關實際結果相同。極可能導致須對下一個財政年度的資產及負債的賬面值作出重大調整風險的估計及假設討論如下。

即期及遞延所得稅

日常業務過程中，交易項目眾多，而釐定最終稅項的情況無法確定。釐定於該等司法權區內各項所得稅項的撥備需要作出重大判斷。倘該等事宜的最終稅項結果與最初記錄的金額有所不同，則有關差額將會影響釐定金額期間內的即期及遞延所得稅撥備。

目標公司估計很可能於可見將來產生足夠應課稅溢利，以可扣除損失抵扣應課稅溢利，並基於此項估計，確認遞延稅項資產。確認遞延稅項資產主要涉及管理層對目標公司的應課稅溢利的時機及金額作出判斷及估計。

5 分部資料

目標公司的行政總裁及首席財務官擔任目標公司的主要經營決策者(「主要經營決策者」)。管理已根據主要經營決策者審閱的資料釐定經營分部以配置資源及評估表現。

依主要經營決策者的觀點，目標公司主要從事三個不同分部，各自承受不同業務風險及具有不同經濟特徵。目標公司為分部報告目的設立的經營及可呈報分部如下：

(a) 兒科

收益來源於兒科醫療服務。

(b) 婦產科

收益來源於婦產科醫療服務。

(c) 其他

目標公司提供疾病研究服務及於醫院內經營餐廳、禮品及雜貨店。

經營分部的會計政策與附註2所述目標公司的會計政策相同。

為監管分部表現及分部間的資源配置，分部業績指各分部賺取的除稅前溢利，在並無分配財務收入、財務費用、與各分部並無直接相關的其他收益及其他虧損一淨額及上市開支的情況下，指主要經營決策者定期審閱的內部產生的財務資料。此乃向主要經營決策者報告的措施，以進行資源配置及評估分部表現。

專屬某一分部業務的資產及負債載於該分部的總資產及負債。分部資產包括所有有形及無形資產，惟現金及現金等價物、遞延所得稅資產及與各分部並無直接相關的其他資產除外。分部負債不包括借款、應付稅項及與各分部並無直接相關的其他負債。

由於目標公司所有收益源自中國的業務，且本集團的業務及非流動資產主要位於中國，故並無呈列地域資料。

	兒科 人民幣千元	婦產科 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一四年十二月三十一日					
止年度					
收益	491	908	48	-	1,447
收益成本	7,133	12,638	1,859	-	21,630
分部業績	(12,093)	(19,213)	(1,811)	-	(33,117)
未分配收入				23	23
未分配成本				(27)	(27)
除所得稅前虧損	(12,093)	(19,213)	(1,811)	(4)	(33,121)
所得稅開支				-	-
除所得稅後虧損					<u>(33,121)</u>
於二零一四年十二月三十一日					
總資產	104,984	37,594	-	352	<u>142,930</u>
總負債	22,031	35,433	161	105,636	<u>163,261</u>
其他分部資料					
添加非流動資產	62,195	27,835	-	-	90,030
折舊及攤銷	(5,404)	(1,688)	-	-	(7,092)
截至二零一五年十二月三十一日					
止年度					
收益	9,051	16,252	606	-	25,909
收益成本	23,863	26,777	3,112	-	53,752
分部業績	(27,746)	(25,079)	(2,544)	-	(55,369)
未分配收入				12	12
未分配成本				(178)	(178)
除所得稅前虧損	(27,746)	(25,079)	(2,544)	(166)	(55,535)
所得稅開支				-	-
除所得稅後虧損				-	<u>(55,535)</u>
於二零一五年十二月三十一日					
總資產	104,908	35,212	-	1,896	<u>142,016</u>
總負債	20,698	25,604	470	171,110	<u>217,882</u>

	兒科 人民幣千元	婦產科 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他分部資料					
添加非流動資產	3,096	4,996	-	-	8,092
折舊及攤銷	(4,920)	(8,103)	-	-	(13,023)
截至二零一六年十二月三十一日止年度					
收益	21,126	50,636	2,007	-	73,769
收益成本	32,333	49,420	5,068	-	86,821
分部業績	(27,171)	(25,017)	(3,082)	-	(55,270)
未分配收入			-	255	255
未分配成本				(389)	(389)
除所得稅前虧損	(27,171)	(25,017)	(3,082)	(134)	(55,404)
所得稅開支				-	-
除所得稅後虧損					(55,404)
於二零一六年十二月三十一日					
總資產	102,930	35,804	-	4,589	143,323
總負債	17,407	35,307	675	221,204	274,593
其他分部資料					
添加非流動資產	4,035	7,469	-	-	11,504
折舊及攤銷	(4,655)	(9,794)	-	-	(14,449)
截至二零一七年六月三十日止六個月					
收益	13,733	26,606	1,922	-	42,261
收益成本	18,849	23,107	2,592	-	44,548
分部業績	(14,059)	(7,979)	(687)	-	(22,725)
未分配收入				4	4
未分配成本				(96)	(96)
除所得稅前虧損	(14,059)	(7,979)	(687)	(92)	(22,817)
所得稅收益					(28,621)
除所得稅後虧損					5,804
於二零一七年六月三十日					
總資產	101,654	33,157	1,108	29,770	165,689
總負債	15,578	23,652	1,217	250,708	291,155

	兒科 人民幣千元	婦產科 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他分部資料					
添加非流動資產	588	1,055	-	-	1,643
折舊及攤銷	(2,775)	(4,943)	-	-	(7,718)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(4)	-	-	-	(4)
	<u>(4)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4)</u>
(未經審核)					
截至二零一六年六月三十日止六個月					
收益	7,732	20,027	826	-	28,585
收益成本	14,895	23,086	2,108	-	40,089
分部業績	(14,924)	(16,202)	(1,290)	-	(32,416)
未分配收入				77	77
未分配成本				(194)	(194)
				<u>(117)</u>	<u>(32,533)</u>
除所得稅前虧損	(14,924)	(16,202)	(1,290)	(117)	(32,533)
所得稅開支					-
					<u>(32,533)</u>
其他分部資料					
添加非流動資產	2,115	4,105	-	-	6,220
折舊及攤銷	(2,263)	(4,842)	-	-	(7,105)
	<u>(2,263)</u>	<u>(4,842)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7,105)</u>

6 物業、廠房及設備

	租賃物業裝修 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備及傢具 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一四年一月一日						
成本	-	-	302	50	57,683	58,035
累計折舊	-	-	(33)	(17)	-	(50)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(33)</u>	<u>(17)</u>	<u>-</u>	<u>(50)</u>
賬面淨額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>269</u>	<u>33</u>	<u>57,683</u>	<u>57,985</u>
截至二零一四年十二月三十一日止年度						
年初賬面淨額	-	-	269	33	57,683	57,985
添置	-	18,051	-	5,811	64,678	88,540
完成時轉讓	121,064	-	-	1,297	(122,361)	-
折舊開支	(6,193)	(586)	(29)	(254)	-	(7,062)
	<u>(6,193)</u>	<u>(586)</u>	<u>(29)</u>	<u>(254)</u>	<u>-</u>	<u>(7,062)</u>
年末賬面淨額	<u>114,871</u>	<u>17,465</u>	<u>240</u>	<u>6,887</u>	<u>-</u>	<u>139,463</u>

	租賃物業裝修 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備及傢具 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一四年十二月三十一日						
成本	121,064	18,051	302	7,158	-	146,575
累計折舊	(6,193)	(586)	(62)	(271)	-	(7,112)
賬面淨額	<u>114,871</u>	<u>17,465</u>	<u>240</u>	<u>6,887</u>	<u>-</u>	<u>139,463</u>
截至二零一五年十二月三十一日 止年度						
年初賬面淨額	114,871	17,465	240	6,887	-	139,463
添置	-	3,001	536	1,954	2,197	7,688
完成時轉讓	2,104	-	-	-	(2,104)	-
折舊開支	(9,435)	(1,740)	(67)	(1,462)	-	(12,704)
年末賬面淨額	<u>107,540</u>	<u>18,726</u>	<u>709</u>	<u>7,379</u>	<u>93</u>	<u>134,447</u>
於二零一五年十二月三十一日						
成本	123,168	21,052	838	9,112	93	154,263
累計折舊	(15,628)	(2,326)	(129)	(1,733)	-	(19,816)
賬面淨額	<u>107,540</u>	<u>18,726</u>	<u>709</u>	<u>7,379</u>	<u>93</u>	<u>134,447</u>
截至二零一六年十二月三十一日 止年度						
年初賬面淨額	107,540	18,726	709	7,379	93	134,447
添置	-	8,483	-	1,421	1,541	11,445
完成時轉讓	1,476	-	-	-	(1,476)	-
折舊開支	(9,775)	(2,363)	(80)	(1,848)	-	(14,066)
年末賬面淨額	<u>99,241</u>	<u>24,846</u>	<u>629</u>	<u>6,952</u>	<u>158</u>	<u>131,826</u>
於二零一六年十二月三十一日						
成本	124,644	29,535	838	10,533	158	165,708
累計折舊	(25,403)	(4,689)	(209)	(3,581)	-	(33,882)
賬面淨額	<u>99,241</u>	<u>24,846</u>	<u>629</u>	<u>6,952</u>	<u>158</u>	<u>131,826</u>
截至二零一七年六月三十日止 六個月						
年初賬面淨額	99,241	24,846	629	6,952	158	131,826
添置	-	810	-	325	213	1,348
完成時轉讓	263	-	-	-	(263)	-
出售	-	-	-	(4)	-	(4)
折舊開支	(4,935)	(1,425)	(40)	(1,102)	-	(7,502)
年末賬面淨額	<u>94,569</u>	<u>24,231</u>	<u>589</u>	<u>6,171</u>	<u>108</u>	<u>125,668</u>

	租賃物業裝修 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備及傢具 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年六月三十日						
成本	124,907	30,345	838	10,850	108	167,048
累計折舊	(30,338)	(6,114)	(249)	(4,679)	-	(41,380)
賬面淨額	<u>94,569</u>	<u>24,231</u>	<u>589</u>	<u>6,171</u>	<u>108</u>	<u>125,668</u>

折舊開支於全面收益表中按下列類別支銷：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益成本	5,852	10,267	11,435	5,621	6,102
行政開支	1,035	2,128	2,274	1,119	1,213
銷售開支	<u>175</u>	<u>309</u>	<u>357</u>	<u>175</u>	<u>187</u>
總計	<u>7,062</u>	<u>12,704</u>	<u>14,066</u>	<u>6,915</u>	<u>7,502</u>

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，以及截至二零一七年六月三十日止六個月，概無物業、廠房及設備根據借款協議被質押為抵押品。

7 無形資產

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，以及於二零一七年六月三十日，無形資產主要由計算機軟件組成。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元
成本					
於年／期初	–	1,490	1,894	1,894	1,953
添置	1,490	404	59	26	295
於年／期末	<u>1,490</u>	<u>1,894</u>	<u>1,953</u>	<u>1,920</u>	<u>2,248</u>
累計攤銷					
於年／期初	–	(30)	(349)	(349)	(732)
攤銷	(30)	(319)	(383)	(190)	(216)
於年／期末	<u>(30)</u>	<u>(349)</u>	<u>(732)</u>	<u>(539)</u>	<u>(948)</u>
賬面淨額					
於年／期末	<u>1,460</u>	<u>1,545</u>	<u>1,221</u>	<u>1,381</u>	<u>1,300</u>

攤銷開支於全面收益表中按下列類別支銷：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元
收益成本	25	313	377	187	192
行政開支	5	6	6	3	4
銷售開支	–	–	–	–	20
總計	<u>30</u>	<u>319</u>	<u>383</u>	<u>190</u>	<u>216</u>

8 遞延所得稅資產

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
遞延所得稅資產：				
— 將於超過十二個月後收回的遞延所得稅資產	—	—	—	28,621
遞延所得稅資產—淨額	—	—	—	28,621

遞延所得稅資產	應收款項			總計 人民幣千元
	應計費用 人民幣千元	撥備 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	
於二零一七年一月一日的結餘	—	—	—	—
計入收益表	—	—	28,621	28,621
於二零一七年六月三十日的結餘	—	—	28,621	28,621

有關結轉稅項虧損的遞延所得稅資產乃以相關稅項利益可透過未來應課稅溢利變現而確認。

為確認有關結轉稅項虧損的遞延所得稅資產，管理層定期評估目標公司的未來盈利能力。管理層並無確認有關累計虧損（於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日分別約為人民幣19,859,000元、人民幣62,972,000元及人民幣96,519,000元）的遞延所得稅資產（於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日分別約為人民幣4,965,000元、人民幣15,743,000元及人民幣24,130,000元）。管理層認為，由於目標公司屬新成立並於二零一四年七月開始經營，目標公司的未來經營業績仍存在不確定因素。目標公司已於二零一五年及二零一六年進入擴張階段，並由二零一四年至二零一六年錄得過往虧損。

於二零一七年，根據目標公司的收益穩定增長及經營虧損減少，管理層評估目標公司於可見將來收益中動用稅項虧損。管理層亦認為，有見當地聲譽增加，顧客到診人次上升及醫療保健行業快速增長，上述正面的經營趨勢於可見將來可能會持續。因此，管理層於截至二零一七年六月三十日止就可透過未來應課稅溢利結轉虧損人民幣114,483,000元確認人民幣28,621,000元的遞延所得稅資產。

稅項虧損的屆滿日如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日	19,859	19,859	19,859	19,859
於二零二零年十二月三十一日	—	43,113	43,113	43,113
於二零二一年十二月三十一日	—	—	33,547	33,547
於二零二二年十二月三十一日	—	—	—	17,964
	19,859	62,972	96,519	114,483

9 存貨

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
藥品	233	547	820	875
醫用耗材	325	918	1,691	1,957
	<u>558</u>	<u>1,465</u>	<u>2,511</u>	<u>2,832</u>

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，獲確認為開支並計入「收益成本」的存貨成本分別為人民幣749,000元、人民幣4,359,000元、人民幣12,837,000元、人民幣5,476,000元及人民幣6,912,000元(附註18)。

10 按類別劃分的金融工具

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
金融資產				
按攤銷成本				
貿易應收款項(附註11)	–	1,059	1,634	4,055
其他應收款項(不包括預付款項) (附註12)	184	464	621	1,271
現金及現金等價物(附註13)	352	1,896	4,589	1,150
	<u>536</u>	<u>3,419</u>	<u>6,844</u>	<u>6,476</u>
金融負債				
按攤銷成本				
貿易應付款項(附註14)	1,023	3,003	5,573	5,057
其他應付款項(不包括非金融負債) (附註15)	54,544	39,743	39,905	27,082
應付母公司款項(附註16)	81,816	138,390	180,031	207,527
應付其他關聯方款項(附註16)	23,820	32,720	41,173	43,181
	<u>161,203</u>	<u>213,856</u>	<u>266,682</u>	<u>282,847</u>

11 貿易應收款項

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應收款項	-	1,059	1,634	4,055
減：貿易應收款項減值撥備	-	-	-	-
貿易應收款項－淨額	<u>-</u>	<u>1,059</u>	<u>1,634</u>	<u>4,055</u>

目標公司的貿易應收款項賬面值以人民幣計值，與其公允價值相若。

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，以及於二零一七年六月三十日，根據繳款通知書日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
不超過3個月	-	1,057	1,374	1,733
4至6個月	-	2	253	2,281
7個月至1年	-	-	6	35
1年以上	-	-	1	6
	<u>-</u>	<u>1,059</u>	<u>1,634</u>	<u>4,055</u>

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，以及於二零一七年六月三十日，若干已逾期但未減值的貿易應收款項結餘分別為零、人民幣1,044,000元、人民幣1,612,000元及人民幣4,043,000元。該等結餘主要關於北京兒童醫院就醫療研究服務將予索取的款項，以及地方社會保險局及負責政府醫療保險計劃下受保病人醫療開支報銷的類似政府部門將予索取的款項。管理層認為，根據過往結算經驗，該等款項可於合理時間內收回。該等貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
不超過3個月	-	1,042	1,352	1,721
4至6個月	-	2	253	2,281
7個月至1年	-	-	6	35
1年以上	-	-	1	6
	<u>-</u>	<u>1,044</u>	<u>1,612</u>	<u>4,043</u>

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，以及於二零一七年六月三十日，已逾期但已減值的貿易應收款項並無結餘。

12 其他應收款項、按金及預付款項

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
預付款項	781	613	649	646
其他應收款項	159	300	248	705
按金	25	156	133	118
其他	—	8	240	448
	<u>965</u>	<u>1,077</u>	<u>1,270</u>	<u>1,917</u>

其他應收款項、按金及預付款項的賬面值以人民幣計值，與其公允價值相若。

13 現金及現金等價物

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銀行存款	333	1,855	4,483	1,086
手頭現金	19	41	106	64
	<u>352</u>	<u>1,896</u>	<u>4,589</u>	<u>1,150</u>

現金及現金等價物以人民幣計值。

銀行結餘根據每日銀行存款利率按浮動利率計息。將以人民幣計值的結餘兌換為外幣須受中國政府頒佈的外匯管制規則及規例所限。

14 貿易應付款項

根據繳款通知書日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
不超過3個月	743	2,031	2,841	3,037
4至6個月	280	800	1,591	902
7個月至12個月	—	85	852	859
1年以上	—	87	289	259
	<u>1,023</u>	<u>3,003</u>	<u>5,573</u>	<u>5,057</u>

貿易應付款項賬面值乃以人民幣計值。由於期限較短，其賬面值與公允價值相若。

15 應計費用、其他應付款項及撥備

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應計僱員福利	1,613	3,142	5,979	6,433
應計經營開支	523	1,625	5,948	4,357
客戶墊款	2,753	6,874	13,158	8,266
應付印花稅及稅項(不包括企業所得稅)	361	510	783	697
其他應付廠房及設備及其他非流動資產的供應商的款項	51,268	31,223	20,797	14,457
其他	—	21	2	2
	<u>56,518</u>	<u>43,395</u>	<u>46,667</u>	<u>34,212</u>

應計款項及其他應付款項賬面值以人民幣計值。由於期限較短，其賬面值與公允價值相若。

16 與關聯方的結餘

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應付關聯方款項				
— 貿易性質				
成都市婦女兒童中心醫院	23,818	32,287	40,758	42,766
北京嘉華麗康醫療投資管理 有限公司	—	540	8,081	11,574
北京睦合嘉業物業管理有限公司	—	415	415	415
	<u>23,818</u>	<u>33,242</u>	<u>49,254</u>	<u>54,755</u>
— 非貿易性質				
北京嘉華麗康醫療投資管理 有限公司	81,816	137,850	171,950	195,953
北京新世紀兒童醫院有限公司	2	18	—	—
	<u>81,818</u>	<u>137,868</u>	<u>171,950</u>	<u>195,953</u>
	<u>105,636</u>	<u>171,110</u>	<u>221,204</u>	<u>250,708</u>

應付關聯方款項為無抵押、免息、須按要求償還及以人民幣計值。其於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，以及於二零一七年六月三十日的賬面值與其公允價值相若。

17 收益

目標公司截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月的收益主要為來自提供治療及醫療服務以及向顧客供應藥品(扣除折扣及銷售相關稅項)的已收及應收款項，詳情載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一般醫療服務					
— 提供醫療服務	1,330	22,936	63,247	24,111	34,606
— 藥品銷售	69	2,367	8,515	3,648	5,733
其他	48	606	2,007	826	1,922
	<u>1,447</u>	<u>25,909</u>	<u>73,769</u>	<u>28,585</u>	<u>42,261</u>

所有收益均來自中國。目標公司的病人組合多元化，尤其是兒科及婦產科。除位於中國內地的醫院外，概無單一病人於有關期間佔目標公司各自收益的1%或以上。就疾病研究服務而言，於截至二零一六年十二月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，最高一位、一位及兩位客戶佔目標公司收益的1%、1%及3%。

18 按性質劃分的開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
僱員福利開支(附註19)	12,111	37,090	59,122	27,319	32,229
折舊及攤銷	7,092	13,023	14,449	7,105	7,718
存貨及耗材成本	749	4,359	12,837	5,476	6,912
水電費、維修費及辦公開支	2,523	9,528	13,747	6,106	6,354
租金開支	8,406	8,406	8,406	4,203	4,203
諮詢費	—	540	7,541	3,730	3,493
外包檢查及檢驗費	31	902	4,887	2,320	958
核數師酬金	—	5	15	15	26
其他開支	3,679	7,603	8,424	4,921	3,185
	<u>34,591</u>	<u>81,456</u>	<u>129,428</u>	<u>61,195</u>	<u>65,078</u>

19 僱員福利開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
工資、薪金及花紅	10,271	31,232	49,529	22,701	26,839
退休金計劃供款	906	2,778	4,087	1,901	2,722
福利及其他開支	934	3,080	5,506	2,717	2,668
	<u>12,111</u>	<u>37,090</u>	<u>59,122</u>	<u>27,319</u>	<u>32,229</u>

目標公司的中國僱員為中國政府營運的國家管理退休福利計劃的成員。目標公司須按地方政府機構所釐定的薪金成本特定百分比向退休金計劃供款以支付福利。目標公司就退休福利計劃的唯一責任為根據該計劃作出特定供款。

僱員福利開支按以下類別計入全面收益表中：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
收益成本	7,513	28,850	45,529	20,857	24,627
行政開支	3,986	4,604	7,545	3,512	4,196
銷售開支	612	3,636	6,048	2,950	3,406
	<u>12,111</u>	<u>37,090</u>	<u>59,122</u>	<u>27,319</u>	<u>32,229</u>

20 所得稅收入

於有關期間，目標公司須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅：					
— 中國企業所得稅	—	—	—	—	—
遞延所得稅(附註8)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(28,621)</u>
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(28,621)</u>

目標公司除所得稅前虧損的稅項與使用中國(目標公司主要經營地點)稅率計算的理論金額之間的差異如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(33,122)	(55,535)	(55,404)	(32,533)	(22,817)
按25%的稅率計算	(8,281)	(13,884)	(13,851)	(8,133)	(5,704)
不可扣稅開支	3,316	3,106	5,464	2,976	1,213
未確認稅項虧損的稅務影響	4,965	10,778	8,387	5,157	-
就過往年度未確認的稅項虧損 損確認遞延稅項資產	-	-	-	-	(24,130)
所得稅開支	-	-	-	-	(28,621)

21 經營所得現金

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(33,121)	(55,535)	(55,404)	(32,533)	(22,817)
調整：					
—物業、廠房及設備折舊 (附註6)	7,062	12,704	14,066	6,915	7,502
—攤銷(附註7)	30	319	383	190	216
—出售物業、廠房及設備 的虧損(附註6)	-	-	-	-	4
—財務收入—淨額	(16)	(8)	(9)	(4)	(2)
營運資金變動：					
—存貨	(558)	(907)	(1,046)	(523)	(321)
—貿易及其他應收款項	2,415	(1,171)	(768)	(1,756)	(3,068)
—與關聯方的結餘	8,409	9,440	15,994	7,992	5,501
—貿易及其他應付款項	639	8,902	16,268	10,179	(6,631)
—遞延收益	84	290	775	120	29
經營所用現金	(15,056)	(25,966)	(9,741)	(9,420)	(19,587)

22 承擔

(a) 資本承擔

以下為於有關期間已訂約但未撥備的資本開支詳情。

	於十二月三十一日		於六月三十日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
已訂約但未撥備				
— 物業、廠房及設備	580	2,542	280	4
總計	580	2,542	280	4

(b) 經營租賃承擔

目標公司與關聯方所訂立的不可撤銷經營租賃下有關土地及樓宇的未來最低租賃付款總額如下(附註23)：

	於十二月三十一日		於六月三十日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
不超過1年	4,500	5,000	6,500	8,500
超過1年但不超過5年	28,500	32,000	35,500	37,500
超過5年	126,125	117,625	107,625	97,125
總計	159,125	154,625	149,625	143,125

23 重大關聯方交易

倘其中一方有能力直接或間接控制另一方或在制定財務及經營決策時對另一方產生重大影響，則訂約各方均被視為有關聯。須受共同控制、共同重大影響或聯合控制的其他各方亦被視為有關聯，故目標公司控股股東、主要管理層成員及彼等的緊密家庭成員亦被視為關聯方。

目標公司董事認為，以下與目標公司有交易或結餘的各方為關聯方：

名稱	與目標公司的關係
北京嘉華麗康醫療投資管理有限公司	目標公司控股股東
成都市婦女兒童中心醫院	目標公司非控股股東
北京新世紀兒童醫院有限公司	由對目標公司有重大影響的Jason Zhou先生控制
北京睦合嘉業物業管理有限公司	由對目標公司有重大影響的Jason Zhou先生的配偶趙女士控制

以下重大交易乃由目標公司與其關聯方於有關期間進行。目標公司董事認為，該等關聯方交易乃於一般業務過程中按目標公司與各自關聯方磋商的條款進行。

與關聯方的重大交易

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
從下列各項獲得的醫療服務					
— 成都市婦女兒童中心醫院	1	62	83	43	36
向下列各項購買商品					
— 成都市婦女兒童中心醫院	7	1	3	1	—
從下列各項獲得管理 諮詢服務					
— 北京嘉華麗康醫療投資管 理有限公司(i)	—	540	7,541	3,730	3,493
從下列各項獲得其他服務					
— 成都市婦女兒童中心醫院 (ii)	8,406	8,406	8,406	4,203	4,203
— 北京睦合嘉業物業管理有 限公司	—	2,474	4,986	2,493	2,493
總計	<u>8,414</u>	<u>11,483</u>	<u>21,019</u>	<u>10,470</u>	<u>10,225</u>

- (i) 目標公司獲得最終由新世紀醫療控股有限公司提供的醫院諮詢服務。
- (ii) 目標公司與成都市婦女兒童中心醫院訂立租賃協議，租賃期由二零一零年十一月至二零二零年十月。根據該租賃協議，目標公司可使用成都市婦女兒童中心醫院所擁有的物業及相關土地，惟於租賃期完結前無權購買或轉讓該土地及物業的擁有權。根據該協議，訂約雙方可於現有租賃期後磋商重續租賃協議。經考慮租賃期總數並不超過該物業及土地經濟周期的主要部分，且最低租賃付款的現值並不實際等於該土地及物業於租賃協議生效日期的所有公允價值，管理層已於初步確認時確認該租賃為經營租賃。

(a) 來自服務銷售／購買的年末結餘

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，以及於二零一七年六月三十日，與關聯方的結餘於附註16中披露。

(b) 來自母公司的資金

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，以及截至二零一六年二零一七年六月三十日止六個月，目標公司從嘉華麗康分別獲得人民幣66,903,000元、人民幣56,034,000元、人民幣34,100,000元、人民幣27,800,000元及人民幣24,003,000元的資金，為免息及須按要求償還。該等資金的相關結餘披露於附註16。

(c) 主要管理層酬金

主要管理層包括董事及高級管理層。就僱員服務已付或應付主要管理層的酬金如下：

	截至六月三十日				
	截至十二月三十一日止年度			止六個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
薪金及花紅	1,009	1,856	1,984	1,012	822
退休金計劃供款	4	47	64	31	33
福利及其他開支	68	248	585	274	470
	<u>1,081</u>	<u>2,151</u>	<u>2,633</u>	<u>1,317</u>	<u>1,325</u>
總計	1,081	2,151	2,633	1,317	1,325

24 董事的福利及權益**(a) 董事及行政總裁的薪酬**

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，各董事及行政總裁的薪酬載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
薪金	548	552	564	278	153
其他福利的預計金額	58	61	56	28	178
總計	606	613	620	306	331

(b) 董事於交易、安排或合約中的重大權益

除已披露的權益外，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，以及截至二零一七年六月三十日止六個月或於年內任何時間，概無有關目標公司業務而本公司作為其中訂約方且目標公司董事於其中擁有重大權益(不論直接或間接)的重大交易、安排及合約。

25 或然事項

於二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，以及於二零一七年六月三十日，目標公司並無尚未償還的重大或然負債。

26 期後事項

除上文載列目標公司財務資料附註所披露者外，於二零一七年六月三十日後，目標公司並無其他重大期後事項。

三 期後財務報表

目標公司並無就二零一七年六月三十日後至本報告日期止任何期間編製經審核財務報表。除本報告所披露者外，目標公司並無就二零一七年六月三十日後任何期間宣派或派付股息。

1. 目標公司的管理層討論與分析

目標公司為一間在中國註冊成立的有限公司，其於中國成都經營一間兒童婦女醫院。於完成後，本公司將間接持有目標公司85.0%股權，而目標公司將成為本公司非全資附屬公司，故目標公司的資產、負債及財務業績將相應併入本集團的財務報表。

下文為有關目標公司於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，以及截至二零一七年六月三十日止六個月（「**有關期間**」）的管理層討論與分析。

2. 業務概覽及前景

目標公司收益主要來自三大業務分部（統稱「**目標分部**」），包括(i)提供兒科專科醫療服務（「**兒科**」）；(ii)提供婦產科專科醫療服務（「**婦產科**」）；及(iii)提供疾病研究服務以及在醫院內經營食堂、禮品及雜貨商店（「**其他**」）。

預期目標公司將繼續主要從作為經擴大集團的目標分部產生收益。目標公司位於成都，為四川省的省會，亦為中國西部其中一個最重要的經濟、金融、商業、文化、交通、通訊中心。一間典型的婦女兒童醫院自其成立起一般需要三至四年時間達至收支平衡或開始產生利潤。雖然目標公司仍處於經營虧損狀況，但本公司主要基於下列各項對目標公司的未來業務前景抱有樂觀態度：(i)正面的行業前景有望推動收益增長；(ii)推動兩項新增的呼吸科及消化內科服務業務線預期將為目標公司帶來額外的收益來源；及(iii)經營數據及收益增長趨勢已說明目標公司的健康良好歷史表現，為其業務的未來增長奠定穩固基礎。有關目標公司未來前景的更多詳情，請參閱本通函董事會函件第二節。

3. 財務業績

收益

下表載列各目標分部於有關期間的收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一六年		二零一七年	
	(人民幣千元，百分比除外)									
兒科	491	33.9%	9,051	34.9%	21,126	28.6%	7,732	27.0%	13,733	32.5%
婦產科	908	62.8%	16,252	62.7%	50,636	68.6%	20,027	70.1%	26,606	63.0%
其他	48	3.3%	606	2.4%	2,007	2.8%	826	2.9%	1,922	4.5%
總計	<u>1,447</u>	<u>100.0%</u>	<u>25,909</u>	<u>100.0%</u>	<u>73,769</u>	<u>100.0%</u>	<u>28,585</u>	<u>100.0%</u>	<u>42,261</u>	<u>100.0%</u>

目標分部對目標公司總收益的相對貢獻已幾乎保持一致，而婦產科分部始終佔目標公司總收益超過60%。上述分部收益數據的年度及按年增長乃主要由於目標公司業務量錄得可觀增長。

收益成本

目標公司的收益成本由二零一四年的人民幣21.6百萬元增加至二零一五年的人民幣53.8百萬元，主要由於二零一四年的收益成本自醫療業務運營開始起少於六個月，而二零一五年的成本為一整年。目標公司的收益成本進一步增加至二零一六年的人人民幣86.8百萬元，主要由於(i)目標公司業務增長所需的僱員(包括醫生及其他醫療專業人士)數目增加，導致人力資源成本上升；及(ii)存貨及消耗品成本以及有關外包檢查及檢驗服務成本增加。目標公司的收益成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的人人民幣40.1百萬元增加至截至二零一七年六月三十日止六個月的人人民幣44.5百萬元，主要由於醫生及其他醫療專業人士數目增加。

利潤／虧損

目標公司截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月的經營虧損分別為人民幣33.1百萬元、人民幣55.5百萬元、人民幣55.4百萬元、人民幣32.5百萬元及人民幣22.8百萬元。該等虧損由截至二零一五年十二月三十一日止年度至截至二零一六年十二月三十一日止年度已有所減少，且由截至二零一六年六月三十日止六個月至截至二零一七年六月三十日止六個月跌幅更為顯著，代表目標公司財務業績持續改善。

目標公司分別於截至二零一六年六月三十日止六個月及截至二零一七年六月三十日止六個月分別錄得稅後淨虧損人民幣32.5百萬元及稅後淨利潤人民幣5.8百萬元，主要由於確認遞延所得稅所致。

4. 經營業績

除上述目標分部的分類外，目標公司的醫療服務亦可按向住院病人及門診病人提供的服務及銷售分類。下表載列有關期間與該等分類有關的收益及若干數據：

	截至六月三十日止				
	截至十二月三十一日止年度			六個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
住院病人					
住院人次	39	751	2,075	816	1,192
每人次平均住院消費(人民幣元)	15,000	15,550	15,850	14,682	18,540
住院醫療服務收益(人民幣千元)	585	11,678	32,888	11,980	22,100
門診病人					
門診人次	586	11,274	41,357	16,200	24,256
每人次平均門診消費(人民幣元)	1,355	1,168	913	948	703
門診醫療服務收益(人民幣千元)	794	13,165	37,759	15,356	17,063
會員卡銷售確認的收益					
(人民幣千元)	20	460	1,115	423	1,176
其他收益及收入(如食堂及禮品和雜貨店)(人民幣千元)					
	48	606	2,007	826	1,922

目標公司的住院及門診業務於有關期間均迅速增長，有關增長可見於兩類病人的人次數目及醫療服務收益。

一般而言，婦產科的每人次平均消費較兒科的每人次平均消費高。於有關期間，婦產科住院病人數目的增長率較兒科住院病人數目的增長率高，導致每人次平均住院消費逐漸上升。

5. 流動資金及財務資源

現金及現金等價物

目標公司分別於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，以及二零一七年六月三十日擁有現金(連同現金等價物)人民幣0.4百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣1.2百萬元。

資本負債比率

由於目標公司除應付相關方金額及應付款項外並無借款，故目標公司按其淨借款除以總權益基準計算的資本負債比率並不適用。

6. 重大收購及出售

於有關期間，目標公司並無任何重大收購或出售。

7. 或有負債

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，以及二零一七年六月三十日，目標公司並無重大或有負債。

8. 資產抵押

截至二零一七年六月三十日，目標公司並無就其資產進行任何抵押。

9. 外匯波動

目標公司於中國經營，其資產、負債及交易主要以人民幣計價。因此，目標公司受外幣波動的影響極小，而目標公司並無任何外幣對沖政策。

10. 僱員及薪酬政策

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，以及二零一七年六月三十日，目標公司分別有232名、356名、434名及423名僱員。

目標公司的僱員薪酬與市場趨勢一致，並與行業內薪金水平及定期每年審閱的個人僱員績效相稱。目標公司已向其有關僱員提供強制性社保及其他津貼。

A. 經擴大集團未經審核備考財務資料

以下闡述經擴大集團於二零一七年六月三十日的未經審核備考綜合資產和負債報表(「未經審核備考財務資料」)，乃以下述附註為基礎編製，以說明收購成都新世紀婦女兒童醫院有限公司(「目標公司」)85%股權(「收購事項」)的影響，猶如收購事項已於二零一七年六月三十日發生。本備考財務資料僅就說明用途而編製，且因其假設性質，其或未能真實反映經擴大集團若於二零一七年六月三十日或任何未來日期完成收購事項後的財務狀況。

經擴大集團未經審核備考財務資料應與本通函其他部分所載的其他財務資料一併閱讀。

B. 經擴大集團未經審核備考綜合資產負債表

	本集團	未經審核備考調整		經擴大集團
	於二零一七年 六月三十日 未經審核 綜合資產 負債表 人民幣千元 附註1	目標公司 於二零一七年 六月三十日 經審核資產 負債表 人民幣千元 附註2	其他備考調整 人民幣千元 附註3	於二零一七年 六月三十日 未經審核備考 綜合資產 負債表 人民幣千元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	102,546	125,668	8,128	236,342
無形資產	247,494	1,300	347,914	596,708
遞延所得稅資產	26,004	28,621	(28,621)	26,004
其他非流動資產	–	146	–	146
非流動資產總額	376,044	155,735	327,421	859,200
流動資產				
存貨	6,039	2,832	–	8,871
貿易應收款項	15,144	4,055	–	19,199
其他應收款項、按金及預付款項	11,030	1,917	–	12,947
應收關聯方款項	44,139	–	–	44,139
按公允價值計入損益的金融資產	11,573	–	–	11,573
銀行存款	303,000	–	–	303,000
現金及現金等價物	634,374	1,150	(200,000)	435,524
流動資產總額	1,025,299	9,954	(200,000)	835,253
資產總額	1,401,343	165,689	127,421	1,694,453

	本集團	未經審核備考調整		經擴大集團
	於二零一七年 六月三十日 未經審核 綜合資產 負債表 人民幣千元 附註1	目標公司 於二零一七年 六月三十日 經審核資產 負債表 人民幣千元 附註2	其他備考調整 人民幣千元 附註3	於二零一七年 六月三十日 未經審核備考 綜合資產 負債表 人民幣千元
負債				
非流動負債				
遞延所得稅負債	37,490	-	5,445	42,935
非流動負債總額	37,490	-	5,445	42,935
流動負債				
貿易應付款項	12,889	5,057	-	17,946
應計費用、其他應付款項及撥備	108,260	34,212	-	142,472
遞延收入	30,487	1,178	-	31,665
流動所得稅負債	2,376	-	-	2,376
應付關聯方款項	3,143	250,708	-	253,851
流動負債總額	157,155	291,155	-	448,310
負債總額	194,645	291,155	5,445	491,245
淨資產/(負債)	1,206,698	(125,466)	121,976	1,203,208

C. 經擴大集團未經審核備考財務資料附註

1. 該等結餘乃摘錄自本集團於二零一七年六月三十日的經審閱綜合資產負債表，誠如本公司所刊發截至二零一七年六月三十日止六個月中期報告所載。
2. 該等結餘乃摘錄自目標公司於二零一七年六月三十日的經審核資產負債表，誠如本通函附錄二成都新世紀婦女兒童醫院有限公司會計師報告所載。
3. 於收購事項完成後，本公司將通過其全資附屬公司北京嘉華怡和管理諮詢有限公司間接持有目標公司85%的權益，而目標公司將成為本公司的附屬公司。目標公司剩餘的15%權益（「剩餘權益」）仍由成都市婦女兒童中心醫院持有，並確認為非控股權益。按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」，目標公司可識別資產及負債將使用收購會計法按公允價值入賬於經擴大集團。

調整指因收購事項產生而確認的商譽約人民幣219,778,000元，為轉讓代價與已收購可識別資產淨值的公允價值之間的差額，及可識別資產及負債的公允價值調整。

		人民幣千元	人民幣千元
代價總額	(a)		200,000
減：可識別資產及負債的公允價值			
可識別資產及負債的賬面值	(b)	(125,466)	
可識別資產及負債的估值調整			
— 租賃物業裝修及設備	(c)	8,128	
— 電腦軟件	(d)	136	
— 醫療執照	(d)	128,000	
遞延所得稅負債	(e)	<u>(34,066)</u>	
淨可識別負債總額			(23,268)
非控股權益	(f)		<u>(3,490)</u>
收購事項將予確認商譽	(g)		<u><u>219,778</u></u>

- (a) 根據北京嘉華怡和管理諮詢有限公司、北京嘉華麗康醫療投資管理有限公司及成都市婦女兒童中心醫院於二零一七年十二月六日訂立的購銷協議，收購事項的總代價為人民幣200,000,000元。本公司擬以內部資源支付代價。

- (b) 目標公司於二零一七年六月三十日的可識別資產及負債的賬面值乃摘錄自附註2中披露的經審核財務報表。

- (c) 經參考獨立估值師D&P China (HK) Limited出具的估值報告，本公司董事已釐定目標公司於二零一七年六月三十日的租賃物業裝修及設備的公允價值。

租賃物業裝修及設備的公允價值乃採用成本法確定，其為市場從業者及估值師在釐定類似資產公允價值時採用的最普遍的估值方法。根據成本法，價值乃按照資產的原始成本、價格指數、使用年限、標的資產的賬齡及相應折舊因素來確定的。租賃物業裝修及設備的估值調整乃按租賃物業裝修及設備的公允價值減租賃物業裝修及設備的賬面值而計算。

- (d) 經擴大集團於二零一七年六月三十日未經審核備考綜合資產及負債報表調整的無形資產明細如下：

	人民幣千元
醫療執照	128,000
電腦軟件	136
收購事項將予確認商譽	219,778
	347,914

經參考獨立估值師D&P China (HK) Limited出具的估值報告，本公司董事已釐定目標公司於二零一七年六月三十日的無形資產的公允價值。

醫療執照的公允價值乃採用收入法中的多期超額盈利法確定。醫療執照的估值採用超額盈利法乃由於，該方法宜於獲取標的醫療執照對未來盈利的預期貢獻。根據多期超額盈利法，價值乃根據剩餘使用年限內僅歸屬於無形資產的遞增除稅後現金流量(超額盈利)估算。由此產生的超額盈利按市場參與者對投資營業執照風險所要求的概約回報率進行貼現。

計算機軟件的公允價值乃採用成本法確定。計算機軟件的估值採用成本法乃由於(i)標的計算機軟件主要用於運營及管理收購公司；及(ii)成本法為市場從業者及估值師在釐定用於內部管理及運營的軟件公允價值時，採用的最普遍的估值方法。根據成本法，價值乃按照資產的原始成本、價格指數、使用年限、標的資產的賬齡及相應攤銷因素來確定的。計算機軟件的估值調整乃按計算機軟件的公允價值減計算機軟件的賬面值而計算。

- (e) 遞延所得稅負債指與收購事項有關的可識別資產的公允價值產生的遞延所得稅影響。結餘將由有關目標公司累計稅務虧損的遞延所得稅資產抵銷。抵銷後，淨遞延所得稅負債結餘將為人民幣5,445,000元。

- (f) 非控制權益指劃撥至目標公司非控股股東的可識別淨負債總額。
- (g) 就經擴大集團未經審核備考財務資料而言，目標公司於二零一七年六月三十日可識別資產及負債的公允價值用於釐定收購事項產生的商譽。待收購事項完成後，目標公司於收購完成當日可識別淨負債的公允價值將用於釐定收購事項產生的商譽實際金額。實際金額與二零一七年六月三十日的估值之間差額可能顯著。

於本通告日期，本公司董事尚未落實收購事項將予確認商譽的分配。根據董事的評估，管理層並無發現減值跡象。因此，董事並無進行減值測試。本公司董事將於收購日期後首個年度期末開始之前分配商譽，並於收購事項後每年進行減值測試。本公司董事已採用一致的會計政策作為日後評估商譽的主要假設。

4. 概無對經擴大集團未經審核備考財務資料作出調整，以反映任何本集團及目標公司於二零一七年六月三十日以後訂立任何交易結果或其他交易。

以下為羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本通函內。



羅兵咸永道

獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料的鑑證報告

致新世紀醫療控股有限公司

列位董事

本所已對新世紀醫療控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)及成都新世紀婦女兒童醫院有限公司(「目標公司」)(統稱「經擴大集團」)的未經審核備考財務資料(由貴公司董事編製，並僅供說明用途)完成鑑證工作並作出報告。未經審核備考財務資料包括貴公司就擬收購目標公司(「收購事項」)而於二零一七年十二月二十九日刊發的通函中第105至110頁內所載有關於二零一七年六月三十日的未經審核備考綜合資產和負債報表以及相關附註(「未經審核備考財務資料」)。貴公司董事用於編製未經審核備考財務資料的適用標準載於第105至110頁。

未經審核備考財務資料由貴公司董事編製，以說明收購事項對貴集團於二零一七年六月三十日的財務狀況可能造成的影響，猶如收購事項於二零一七年六月三十日已經發生。在此過程中，貴公司董事從貴集團截至二零一七年六月三十日止期間的財務報表資料中摘錄有關貴集團財務狀況的資料，而上述財務資料已公佈會計師報告。

董事對未經審核備考財務資料的責任

貴公司董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29條及參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以載入投資通函內」(「會計指引第7號」)，編製未經審核備考財務資料。

我們的獨立性和品質控制

我們已遵守香港會計師公會頒佈的「職業會計師道德守則」中對獨立性及其他道德的要求，有關要求是基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的審慎、保密及專業行為的基本原則而制定的。

本所應用香港會計師公會頒佈的香港質量控制準則第1號，因此維持全面的質量控制制度，包括將有關遵守道德要求、專業準則以及適用的法律及監管要求的政策和程序記錄為書面文件。

申報會計師的責任

本所的責任是根據上市規則第4.29(7)條的規定，對未經審核備考財務資料發表意見並向閣下報告。與編製未經審核備考財務資料時所採用的任何財務資料相關的由本所曾發出的任何報告，本所除對該等報告出具日的報告收件人負責外，本所概不承擔任何其他責任。

本所根據香港會計師公會頒佈的香港鑑證業務準則第3420號「就編製招股章程內備考財務資料作出報告的鑑證業務」執行我們的工作。該準則要求我們計劃和實施程序以對董事是否根據上市規則第4.29條及參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審核備考財務資料獲取合理保證。

就本業務而言，本所沒有責任更新或重新出具就在編製未經審核備考財務資料時所使用的歷史財務資料而發出的任何報告或意見，且在本業務過程中，我們也不對在編製未經審核備考財務資料時所使用的財務資料進行審核或審閱。

將未經審核備考財務資料包括在通函內，目的僅為說明某重大事項或交易對該實體未經調整財務資料的影響，猶如該事項或交易已在為說明為目的而選擇的較早日期發生。因此，我們不對收購事項於二零一七年六月三十日的實際結果是否如同呈報一樣發生提供任何保證。

就未經審核備考財務資料是否已按照適用標準適當地編製的合理保證的鑑證業務，涉及實施程序以評估董事用以編製未經審核備考財務資料的適用標準是否提供合理基準，以呈列上述事項或交易直接造成的重大影響，並須就以下事項獲取充分適當的證據：

- 相關備考調整是否適當地按照該等標準編製；及
- 未經審核備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料作出的適當調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，並考慮申報會計師對該公司性質的了解、與編製未經審核備考財務資料有關的事項或交易以及其他相關業務情況的了解。

本業務也包括評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們獲取的證據是充分、適當的，為發表意見提供了基礎。

意見

本所認為：

- a) 未經審核備考財務資料已由 貴公司董事按照所述基準適當編製；
- b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- c) 就根據上市規則第4.29(1)條所披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整是適當的。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一七年十二月二十九日

以下為D&P China (HK) Limited編製之估值報告，以供載入於本通函內。

DUFF & PHELPS 道衡美評

參考編號：84126

敬啟者：

成都新世紀婦女兒童醫院有限公司85%股權之市場價值估值報告

根據新世紀醫療控股有限公司(「貴公司」或「客戶」)與D&P China (HK) Limited(「Duff & Phelps China」)二零一七年十一月三十日訂立之委聘協議條款、條件及目的，吾等已對成都新世紀婦女兒童醫院有限公司(「目標公司」)85%股權截至二零一七年六月三十日(「估值日期」)之市場價值進行分析(「估值」)。吾等獲悉 貴公司擬收購上述權益，而估值乃根據 貴公司及目標公司管理層(統稱為「管理層」)提供之相關假設及資料編製。

吾等獲悉，本函件將由 貴公司遵照香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)之規定採納作公開披露之用。概無第三方有權依賴本函件，亦無任何第三方接獲或持有本函件時產生任何明確或隱含之第三方實益權利。

中國北京市
朝陽區建國路79號
華貿中心寫字樓2座803室(郵編：100025)

本函件指出所評值之資產、列明工作範圍、陳述估值基準、訂明關鍵輸入數據及假設、解釋所採用之估值方法，以及呈列吾等對估值之結論。於編製本函件時，吾等旨在大致遵循國際估值準則（「國際估值準則」）所推薦之報告準則。本函件所載之深入探討乃針對客戶之需要及用作下文所述擬定用途。與此等事宜有關之支持文件已保留在吾等之工作文件內。

估值目的

客戶擬收購目標公司之85%股權（「交易」）。經客戶批准及誠如委聘協議所訂明，吾等就目標公司股權之市值達成意見時，依賴管理層所提供之營運及財務資料之完整性及準確性。倘任何該等假設或事實出現變動，吾等之市值結論則會出現不同結果。

估值之擬定用途在於用作遵守上市規則之基準。最終交易（如發生）及相應收購價格將為交易各方磋商之結果。釐定目標公司之協定收購價格之責任全在 貴公司。吾等分析之結果不應詮釋為公正意見、有關償債能力之意見或投資推薦建議。吾等之估值報告除擬定用途外不應作其他用途，亦不應由第三方使用。該等第三方應對財務預測及相關假設自行展開調查及進行獨立評估。

估值準則及基準

估值乃按市場價值基準編製。市場價值的定義為在進行適當的市場推廣後，由自願買方及自願賣方在知情、審慎及不受脅迫的情況下就資產或負債於估值日期達成公平交易之估計金額。

商業企業價值於該評估中界定為總投入資本，即相等於計息債務、股東貸款及股東權益之總和。另外，商業企業價值相等於持續經營之全部有形財產（樓宇、機器及設備）、長期投資、營運資金淨額及無形資產總和。股權相等於商業企業價值減計息債務。

目標公司之詳情

目標公司為一間在中國註冊成立的有限責任公司，由北京嘉華麗康醫療投資管理有限公司(「嘉華麗康」)及成都市婦女兒童中心醫院於二零一零年聯合成立，自始由嘉華麗康及成都市婦女兒童中心醫院分別擁有85%及15%股權。嘉華麗康為專注於中國醫療機構投資的投資控股公司。目標公司在中國成都經營一間婦女兒童醫院。該醫院在二零一四年十一月二十一日獲得營業執照後於二零一四年末投入運營。

於交易完成後，貴公司將間接持有目標公司的85%股權。

審閱目標公司的合併財務報表

吾等已審閱管理層提供之截至二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月之未經審核財務報表，並無進一步核實。

歷史綜合財務報表呈列如下：

人民幣百萬元 除另有指明外				截至	截至
	二零一四財年	二零一五財年	二零一六財年	二零一六年 六月三十日 止六個月	二零一七年 六月三十日 止六個月
收益	1.4	25.9	73.8	28.6	42.3
收益成本	21.6	53.8	86.8	40.1	44.5
毛利	-20.2	-27.8	-13.1	-11.5	-2.3
除稅及利息前盈利(「EBIT」)	-33.1	-55.5	-55.4	-32.5	-22.8
利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 (「EBITDA」)	-26.0	-42.5	-41.0	-25.4	-15.1
目標公司應佔淨利潤／虧損	-33.1	-55.5	-55.4	-32.5	5.8
流動資產	1.9	5.5	10		10
非流動資產	141	137	133		156
流動負債	163	218	275		291
非流動負債	-	-	-		-
資產淨值	-20.3	-75.9	-131		-125

資料來源：管理層

目標公司收益主要來自於三個業務分部：包括a)提供兒科專科醫療服務；b)提供婦產科專科醫療服務；及c)提供疾病研究系列服務以及醫院內經營餐廳、禮品及食品商店。

總收益由二零一四年的人民幣1.4百萬元增加至二零一六年的人民幣73.8百萬元，佔同期複合年增長率(「複合年增長率」)600%以上。三個業務分部對總收益的貢獻保持相對穩定，婦產科分部佔總收益的60%以上。收益增長主要由於業務量的持續增加所致。門診人次由二零一四年的586人次增加至二零一六年的41,357人次，並截至二零一七年六月三十日止六個月達到24,256人次。住院人次由二零一四年的39人次增加至二零一六年的2,075人次，並截至二零一七年六月三十日止六個月，住院人次為1,192人次。門診收益佔二零一四年至二零一六年總收益的50%以上。

收益成本由二零一四年的人民幣21.6百萬元增加至人民幣53.8百萬元，並隨後於二零一六年增加至人民幣86.8百萬元，主要由於a)為業務增長而增加醫生及其他醫療專業人士數目，導致員工成本增加；及b)存貨及消耗品成本以及有關外包檢查及檢驗服務成本增加。

目標公司於二零一四年、二零一五年及二零一六年產生的EBIT分別為人民幣-33.1百萬元、人民幣-55.5百萬元及人民幣-55.4百萬元。目標公司的經營虧損由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣32.5百萬元減少至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣22.8百萬元，反映出目標公司的財務業績持續改善。

截至估值日期，應付關聯方款項約為人民幣250.7百萬元。

經濟前景

有關企業或企業權益之合理評估必須考慮國民經濟之當前及預期經濟狀況。評估國民經濟整體狀況所審查之主要變量包括國內生產總值、匯率及通脹率之當前水平及變動。總覽中國國民經濟對於預測前景至關重要。以下經濟討論乃摘錄自日期為二零一七年七月一日之《經濟學人智庫》(「《經濟學人智庫》」)。

中國

《經濟學人智庫》預期，經濟增長將在第一季度之強勢後於二零一七年剩餘時間放緩，而實際國內生產總值按年增長6.9%。生產商價格反彈鼓舞了工業領域之情緒，但《經濟學人智庫》預期放寬供應限制及放緩需求以抑制價格回升。二零一七年基建開支計劃似乎意義重大，但房地產市場之行政限制將減緩房地產領域之活動。預測經濟增長將於二零一七年整體達到6.6%。

《經濟學人智庫》預期，於二零一七年至二零二一年，消費者價格平均每年將溫和增長2.2%。於二零一七年至二零一八年，由於豬肉價格進入下行週期、貨幣政策收緊及經濟增長放緩衝擊消費者需求，通脹之速度將特別緩慢，平均每年增長1.8%。適當的經濟復甦、寬鬆的信貸政策及全球大宗商品價格上漲導致進口價格上漲將使物價上漲壓力於其後變得更加明顯。

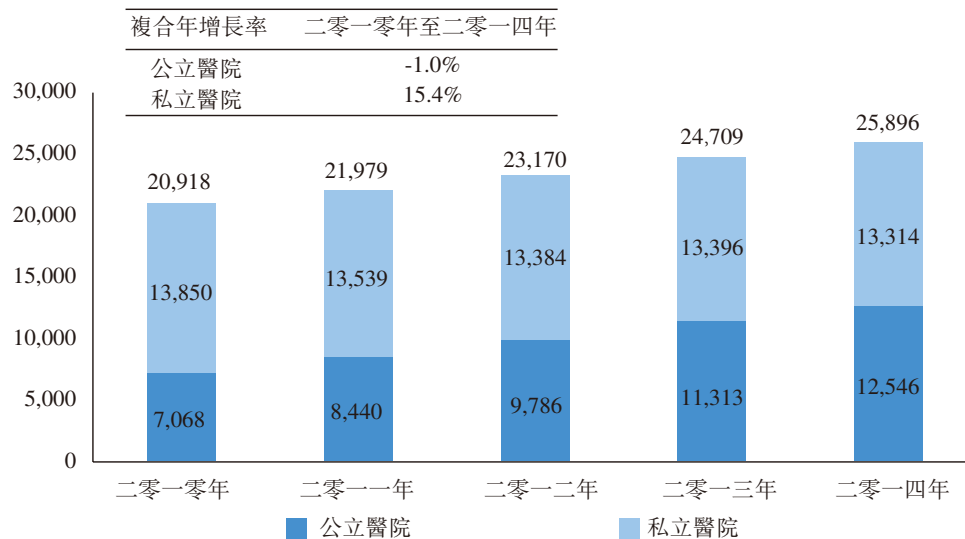
干預主義手段很可能成為近期的匯率政策。中國人民銀行(中國人民銀行，中央銀行)已逐步採用更為靈活之匯率機制，值得注意的是，於二零一五年十二月，其將管理人民幣兌一籃子貨幣之匯率。然而，在實踐中，中國人民銀行已持續優先考慮人民幣兌美元的穩定匯率，這主要出於抑制資金外流之需要。於二零一七年五月，將所謂的反週期因素引入人民幣兌美元每日交易中間價之機制，旨在防止過度波幅，乃就此方面之最新措施。

行業概覽

下文乃摘錄自由 貴公司委聘弗若斯特沙利文所編製的市場調查報告，並載列於 貴公司日期為二零一六年十二月二十八日的招股章程「行業概覽」章節中。

中國的醫療服務提供者包括醫院、基層醫療服務機構(如社區診所)及其他醫療服務機構(如疾控中心)。按所有權類型劃分，中國的醫院可大致分為公立醫院及私立醫院。截至二零一四年十二月三十一日，中國48.5%的醫院為私立醫院。按所提供的醫療服務範圍劃分，中國的醫院可分為綜合醫院、專科醫院、中醫醫院及其他醫院，截至二零一四年十二月三十一日分別佔中國全部醫院的63.9%、21.2%、12.0%及2.9%。弗若斯特沙利文預期會有更多專科醫院為私立性質、採用連鎖擴張策略及專注於兒科等更加複雜的醫療專科領域。近年來，中國政府一直在鼓勵私立醫院集團

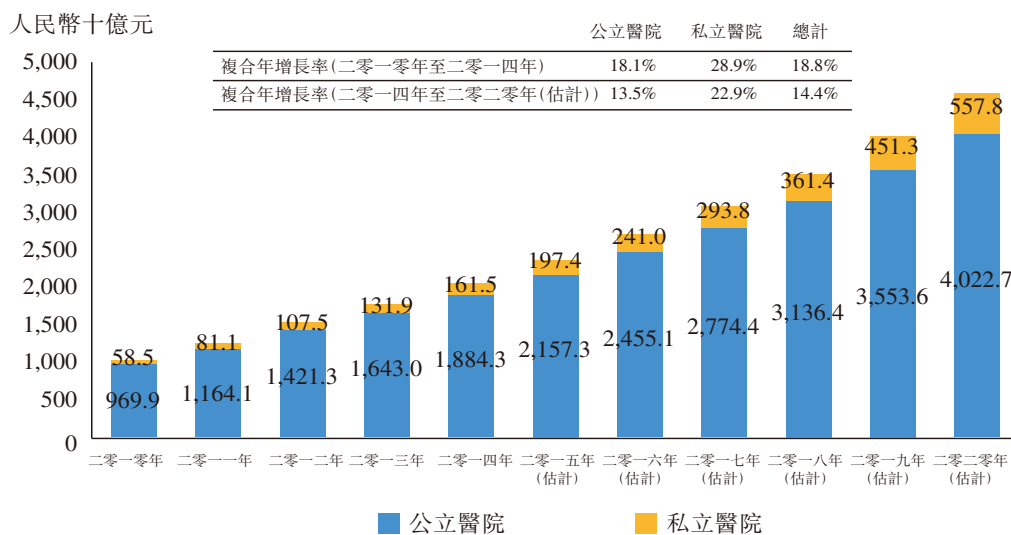
的發展。近年來，中國私立醫院在市場參與者數目及所產生的收益方面均發展迅速。下表載列所示期間按所有權類型劃分的中國醫院數目明細：



資料來源：國家衛生和計劃生育委員會、弗若斯特沙利文分析

資料來源：弗若斯特沙利文報告

下表載列所示期間按所有權類型劃分的中國醫院市場歷史及預測收益總額明細：



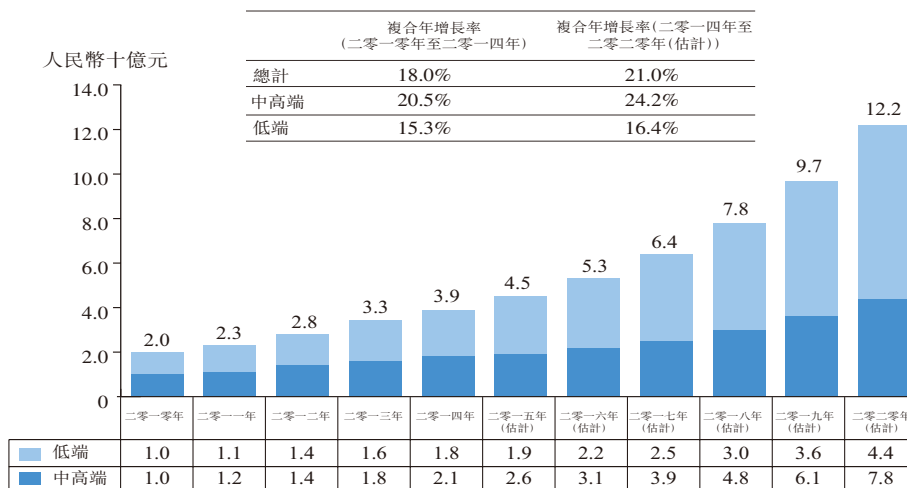
資料來源：弗若斯特沙利文報告

根據弗若斯特沙利文報告，中國私立醫院市場的未來增長預期主要由以下因素驅動(i)私立醫療服務需求增加；(ii)醫療改革激勵政策；及(iii)大量資本流入。

特別需要指出的是，弗若斯特沙利文對私立醫院市場中高端部分的發展前景持樂觀態度，主要是因為中國居民的可支配收入增加，繼而對優質醫療服務的需求增加，而公立醫院因受政府監管而無法提供具競爭力的服務。例如，根據《國務院辦公廳關於城市公立醫院綜合改革試點的指導意見》，公立醫院特需醫療服務的比例不得超過全部醫療服務的10%。相比而言，私立醫院在服務定制和定價方面更加寬鬆。弗若斯特沙利文認為，上述政策傾斜吸引了更多資本進入更為複雜的醫療專業領域(例如兒科)或者傳統上附加值較高的溢價服務(例如婦產科)。二零一零年至二零一四年，中國私立兒科專科醫院及私立婦產科專科醫院數目的複合年增長率分別達15.3%及14.2%，均高於同期中國所有私立專科醫院數目的複合年增長率13.8%。

根據弗若斯特沙利文的資料，於二零一零年至二零一四年，中國兒科醫療市場的總收益由人民幣416億元增至人民幣716億元，複合年增長率達14.6%，且預計到二零二零年將進一步增至人民幣1,840億元，即二零一四年至二零二零年的複合年增長率將達17.0%。私立兒科醫療市場中高端分部的增長尤為強勁。二零一零年至二零一四年，中國私立兒科醫療市場中高端分部(按每次門診收取掛號費超過人民幣200元的私立兒科醫療服務供應商所產生的收益計量)以複合年增長率20.5%增長，而同期低端分部(按其他私立兒科醫療服務供應商所產生的收益計量)的複合年增長率則為15.3%。弗若斯特沙利文預測，於二零一四年至二零二零年，中國私立兒科醫療市場中高

端分部及低端分部的複合年增長率將分別為24.2%及16.4%。下表載列所示期間按分部劃分的中國私立兒科醫療市場歷史及預測收益明細：

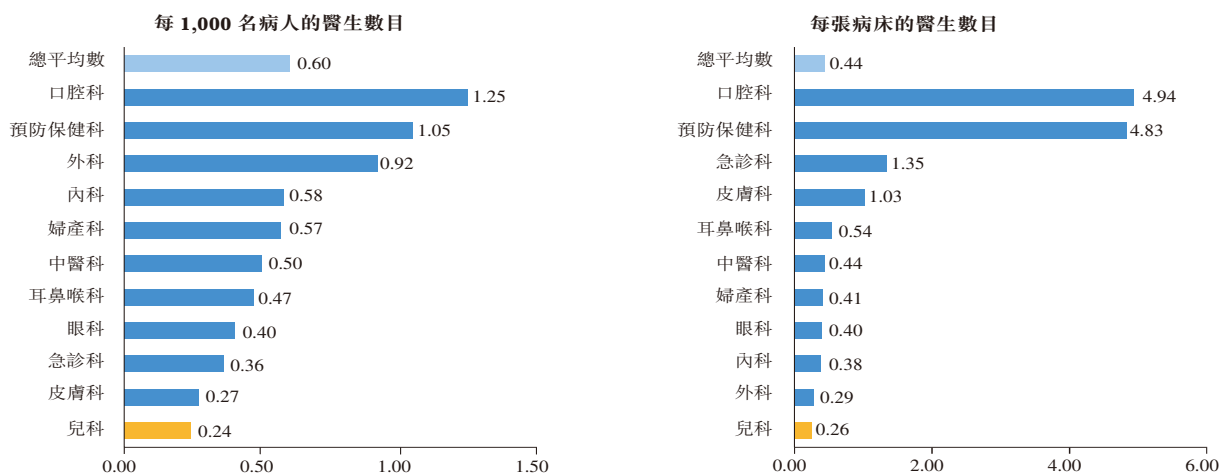


附註： 私立兒科醫療市場的高端分部指每次門診收取掛號費超過人民幣200元的私立兒科醫療服務供應商所產生的收益。私立兒科醫療市場的低端分部指所有其他私立兒科醫療服務供應商所產生的收益。

資料來源： 國家衛生和計劃生育委員會、弗若斯特沙利文分析

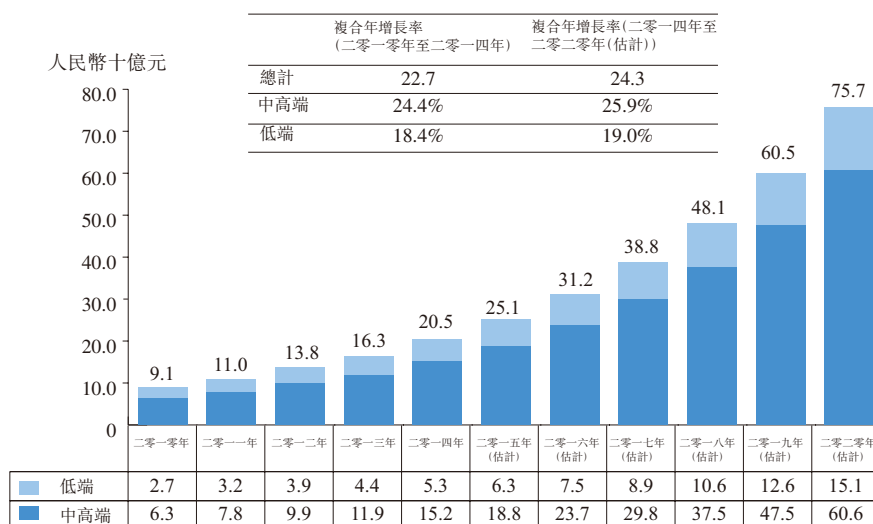
資料來源： 弗若斯特沙利文報告

中國兒科醫療市場增長迅速在一定程度上歸因於兒科醫療資源需求增長。根據中國國家統計局的資料，截至二零一五年十二月三十一日，中國年齡在14歲以下的兒童人數為2.272億。弗若斯特沙利文估計，有鑒於二胎政策執行，近期未來這一數字將會加速增長，因而會推動兒科服務需求增長。然而，在供給側，中國兒科醫師緊缺。下圖載列二零一四年底中國不同科室的每1,000名病人及每張病床醫師人數：



資料來源： 弗若斯特沙利文報告

根據弗若斯特沙利文的資料，中國婦產科醫療市場的總收益以18.3%的複合年增長率增長，從二零一零年的人民幣950億元增至二零一四年的人民幣1,861億元，並預期將進一步增長至二零二零年的人民幣5,601億元，相當於二零一四年至二零二零年的複合年增長率為20.2%。與兒科醫療市場的情況相似，私立婦產科醫療市場的中高端分部的增長尤為強勁。二零一零年至二零一四年間，中國私立婦產科醫療市場的中高端分部(按單次分娩收費超過人民幣30,000元的私立婦產科醫療服務提供商所產生的收益計量)以複合年增長率24.4%增長，而同期低端分部(按其他私立婦產科醫療服務供應商所產生的收益計量)的複合年增長率則為18.4%。弗若斯特沙利文估計於二零一四年至二零二零年間中國私立婦產科醫療市場的中高端分部及低端分部的複合年增長率將分別為25.9%及19.0%。下圖載列於所示期間按分部劃分的中國私立婦產科醫療市場過往及預測收益的明細：



附註： 私立婦產科醫療市場的高端分部指單次分娩收費超過人民幣30,000元的私立婦產科醫療服務提供商所產生的收益。私立婦產科醫療市場的低端分部指所有其他私立婦產科醫療服務供應商所產生的收益。

資料來源： 弗若斯特沙利文報告

北京私立婦產科醫療市場的集中程度相對較高。於二零一五年，十大市場參與者(按其婦產科服務所得收益計)佔該市場總收益人民幣1,821.6百萬元中的74.4%。在二零一五年進行最多分娩的十間北京私立醫院佔北京私立醫院所進行分娩15,800次中的12,890次(或81.6%)，而於二零一五年北京總計接生172,000次。這一市場的參與者包括提供婦產科服務的私立綜合醫院、私立婦產科專科醫院以及提供婦產科服務的私立基層醫療服務機構。

工作及主要假設之範圍

吾等的調查包括與管理層討論關於目標公司的歷史、營運和前景、若干財務數據概覽、對行業及競爭環境的分析、對類比公司的分析、交易概覽、營運統計數字及其他相關文件。為作評估，吾等已參考或審閱以下主要文件及數據：

- 目標公司截至二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核財務報表
- 截至二零一七年十二月三十一日止年度至截至二零二二年十二月三十一日止年度的財務預測。二零一八年十二月三十一日至二零二二年十二月三十一日的財務預測僅用於內部參考及進行購買價格分配用途。客戶須評估目標公司可識別無形資產(如經營牌照)的公平值，以根據香港財務報告準則第3號(修訂本)(「**香港財務報告準則第3號**」)進行收購價格分配。在評估收購對象最重要無形資產(即經營牌照)的價值時，通常採用收入法，這一方法被稱為超額收益法。因此，管理層編製並向吾等提供目標公司財務預測，以供執行經營牌照評估以及根據香港財務報告準則第3號進行收購價格分配。
- 不同醫院服務的收益明細
- 成本與開支明細
- 收購目標公司經濟利益的買賣協議副本
- 醫院營業執照副本

吾等已假設在估值過程中獲得的數據連同管理層向吾等提供的意見和聲明，均屬真實準確，並已在未經獨立核實的情況下接納該等資料，惟本文內明確表示的例外情況除外。吾等無理由懷疑有遺漏任何重要事實，亦沒有發現任何事實或情況會使向吾等提供的該等資料、意見和聲明不真實、不準確或含誤導成分。在達致吾等對價值的意見時，吾等已考慮以下主要因素：

- 目標公司的發展階段
- 目標公司的歷史成本
- 影響行業的主要國家的經濟前景

- 醫療行業的整體法律和監管事宜以及與目標公司有關的其他特定法律意見
- 類比公司物業的交易價
- 目標公司的風險
- 目標公司的歷史與經驗。

由於目標公司經營的環境不斷變化，在達致吾等對價值的結論時已作出多項假設。於是次估值中所採用的主要假設為：

- 預期中國政治、法律及經濟狀況不會有重大變化；
- 醫療行業的監管環境及市場狀況將根據市場現時的預期發展；
- 適用於目標公司的現行稅務法律將不會出現重大變化；
- 目標公司將不會因融資的供應而受到限制；
- 未來匯率及利率走勢將不會與現行市場預期出現重大差別；及
- 目標公司將能挽留有才能的管理層、主要人員和技術員工，以為其持續營運提供支持。

估值方法概覽

在評估一項業務的權益或資產淨值時，倘不論其多元性、地點或技術複雜性，現時有三個基本方法用於進行估值。此等方法一般被賦予的描述性名稱分別為成本、收入及市場法。在正常情況下，估值師須考慮所有三個方法，因為任何或甚至全部此等方法可提供達致價值的可靠計量方法。

成本法乃按重建或重置有關財產之成本減實質損耗及功能與經濟陳舊所引致之折舊(倘存在及可計量)而確定價值。當所評估資產缺乏既有可用市場或應佔個別可識別現金流量時，成本法可能被視為顯示該等資產持續最可靠估值之指標。

收入法將擁有權之預期定期利益轉換為價值指標。此方法乃基於一項原則，即知情買家就財產所支付金額不會高於在類似風險下同一或等值財產預計未來利益(收入)之現時價值。

市場法考慮近期就類似資產所支付之價格，並就所示市價作出調整，以反映所評估資產相對於可資比較市場之狀況及用途。當所評估資產具備既有可用市場，可採用此方法進行評估。

為達致吾等之估值意見，吾等已考慮成本法、市場法及收入法三種公認估值方法。雖然成本法適用於若干目的，但由於成本法不能反映業務的未來盈利能力，故一般不被視為適用於持續經營業務的估值。因此，此次估值並無採用成本法。市場法可根據公平值計量層面提供相對更為客觀及更為重要之觀點，惟倘該等可比較公司可能處於不同的營運期間、覆蓋全球不同地區，且具有不同業務特點、經營規模、市況、增長潛力、業務或國家風險及稅率，則市場法或受限制。收入法可反映公司之具體因素，包括標的公司之醫院運營條款、地區、經營規模、增長潛力、稅率，惟因為這將涉及高度不明朗因素、長期前瞻性財務預測及相關假設，因此收入法或受限制。吾等在選取估值方法時主要考慮下列因素：(i)各種通用方法的優點與局限性；(ii)市場參與者在類似業務及資產的定價過程中通常採用的估值方法；(iii)所選取的估值方法需要作出的假設；及(iv)所採用的假設是否可以客觀地預估與評估。在此次評估中，吾等認為，與其他方法相比，採用市場法作為主要估值方法更為恰當，原因在於(i)成本法不能反映目標公司作為持續經營實體的未來盈利能力；(ii)收入法結果對於管理層內部編製的長期財務預測的依賴程度較高，而長期財務預測屬不可觀察輸入數據且自身較為主觀。相較而言，由於市場法主要運用目標公司的市場可觀察輸入數據及歷史財務業績，故從自願買方及自願賣方的角度而言，市場法將提供更為客觀的市值指標。在公平值層級中，基於類似資產活躍市場報價的可觀察輸入數據被視為第二層級輸入數據，不可觀察輸入數據被視為第三層級輸入數據。通常而言，第二層級輸入數據優先於第三層級輸入數據。考慮到上述理由，在編製相關意見時，吾等採用被稱為類比公司法的市場法(「類比公司法」)作為達致吾等之估值結論的主要估值方法。同時，吾等通過下列程序克服市場法的局限性：(i)根據符合目標公司關鍵屬性的標準選取類比公司；(ii)對比類比公司與目標公司的關鍵財務比率並選取反映目標公司與類比公司之間的差異的估值倍數；(iii)運用類比交易倍數交叉驗證類比公司法所採用倍數的合理性。

市場法－類比公司法類比公司法是市場法中所用的方法之一，此方法分析類比公司之財務比率以釐定目標公司之價值。此方法使用從事與目標公司相同或類似業務之企業的股票市價數據。此等企業之股票於公眾、自由及公開市場(交易所或場外交易)上活躍買賣。

識別類比公司

透過使用類比公司法，分析類比公司之財務比率為釐定標的業務之價值。這方法亦應用從事與標的業務相同或類似業務線之企業的股票市價數據。吾等從彭博搜索與目標公司業務性質及經營地點相似的類比公司。類比公司選取標準載列如下：

- 主要營業地點於中國的香港上市公司；
- 主要從事提供醫院服務的公司；及
- 門診收益佔總病人收益的50%以上。這一標準乃按考慮目標公司在二零一四年至二零一六年期間於門診服務所產生的收益達50%以上而釐定。目標公司在床位及擴展能力方面的資本開支需求可能不同於主要靠住院服務獲得收入的其他醫院及診所服務供應商。因此，吾等將收益組合納入選取類比公司的標準之一。

根據上述標準，吾等已確定及描述以下四間類比公司：

1. 弘和仁愛醫療集團有限公司是一家醫院運營及管理集團。該公司整合醫療資源以提供醫療服務及疾病治療。
2. 新世紀醫療控股有限公司作為控股公司經營。該公司通過其附屬公司管理全國之兒科及婦產科醫院。
3. 和美醫療控股有限公司為中國一家私營婦產科專業醫院集團。該公司部門包括超聲波、放射學、實驗室及藥房。和美醫療更提供牙科護理及醫學美容服務。
4. 華潤鳳凰醫療控股有限公司擁有及經營醫院及診所。該公司提供一系列醫療保健服務，從初級預防保健到急性護理及術後康復。

由於上述選取的類比公司數目不足以就應用類比公司法提供代表性基礎，故吾等將選取範圍擴大至從事醫院及診所服務業務的中國上市公司，已確定的兩間類比公司如下：

5. 愛爾眼科醫院有限公司提供眼科服務。該公司提供包括眼科診斷及治療等服務；及
6. 通策醫療投資股份有限公司提供口腔醫療服務。

就吾等所盡悉，此樣本屬詳盡完備，並由吾等根據彭博的搜尋按竭誠及公正基準挑選。

下文概述目標公司醫院經營所在地、上市地點及其門診及住院收益比率：

	醫院經營所在地 (主要省份)	交易所	經營規模 (以2016年收益計) (人民幣百萬元)	門診收益佔總病人 收益的百分比 (a%) (附註1)
弘和仁愛醫療集團有限公司	上海	香港聯交所	161	69%
新世紀醫療控股有限公司	北京	香港聯交所	491	50%
和美醫療控股有限公司	北京、重慶、 廣東、福建	香港聯交所	860	不適用
華潤鳳凰醫療控股有限公司	北京	香港聯交所	1,533	63%
愛爾眼科醫院有限公司	全國連鎖	深圳證券交易所	3,994	>50%
通策醫療投資股份有限公司	全國連鎖	上海證券交易所	875	>50%

資料來源： 彭博、類比公司年度報告及中期報告、Duff & Phelps China分析

附註1： 門診收益佔總病人收益的百分比(a%) = 一般醫院服務(門診收益) / (住院 + 門診收益)。計算該比率的期間涵蓋二零一六年以及二零一七年上半年。

選擇市場倍數

截至評估日期，目標公司尚未於完整財政年度或最近十二個月內錄得任何EBITDA、EBIT及淨收益。因此，企業價值(「企業價值」)對EBITDA、企業價值對EBIT以及市盈率(「市盈率」)倍數不適用於此次評估。企業價值/床位數目為一般醫院行業參與者在公司估值過程中常用的估值指標之一。然而，正如上文所述，於過往期間，目標公司門約50%的收益來源於門診服務，而其增長潛力及可擴展性對於床位接待能力的依賴程度較低。因此，吾等認為企業價值對登記床位總數倍數不適用於目標公司估值過程。在此次評估中，吾等計算企業價值對上述六間類比公司企業價值對收益比率。價格倍數的盈利分母包括二零一六年收益以及截至二零一七年六月三十日止十二個月(「十二個月跟蹤記錄期」)收益。類比公司的二零一六年收益及十二個月跟蹤記錄期收益摘錄自彭博資料。下文呈列類比公司倍數的詳細計算過程：

人民幣百萬元 除另有指明外	截至	淨債務	二零一六年		二零一六年		二零一六年	
	二零一七年 六月三十日 的市值	優先股 及少數 股東權益	企業價值	二零一六年 收益	七月至 二零一七年 六月收益	企業價值/ 二零一六年 收益	企業價值/ 最近十二個月 收益	企業價值/ 最近十二個月 收益
	(A)	(B)	(C)=(A)+(B)	(D)	(E)	(C)/(D)	(C)/(E)	(C)/(E)
弘和仁愛醫療集團有限公司	1,586	(486)	1,100	161	174	6.8	6.3	6.3
新世紀醫療控股有限公司	3,270	(593)	2,677	491	508	5.5	5.3	5.3
和美醫療控股有限公司	2,609	(841)	1,768	860	853	2.1	2.1	2.1
華潤鳳凰醫療控股有限公司	10,799	(1,077)	9,722	1,533	1,690	6.3	5.8	5.8
愛爾眼科醫院有限公司	35,372	162	35,534	3,994	4,661	8.9	7.6	7.6
通策醫療投資股份有限公司	8,045	32	8,077	875	1,001	9.2	8.1	8.1
					平均值	6.5	5.9	5.9
					中位值	6.6	6.0	6.0
					最高值	9.2	8.1	8.1
					最低值	2.1	2.1	2.1
					第一四分位值	5.7	5.4	5.4
					第二四分位值	6.6	6.0	6.0
					第三四分位值	8.4	7.3	7.3
					第四四分位值	9.2	8.1	8.1

資料來源： 彭博及Duff & Phelps China分析

目標公司與類比公司的對比項目包括盈利及歷史增長率。相關財務比率列示如下：

類比公司－最近三或五個財政年度財務比率(附註1)

類比公司	平均收益增長率 (附註2)	EBIT比率 (附註3)
弘和仁愛醫療集團有限公司	13.2%	49.5%
新世紀醫療控股有限公司	32.7%	39.1%
和美醫療控股有限公司	3.8%	10.3%
華潤鳳凰醫療控股有限公司	19.6%	-2.0%
愛爾眼科醫院有限公司	25.0%	16.8%
通策醫療投資股份有限公司	23.5%	26.0%
高	32.7%	49.5%
低	3.8%	-2.3%
平均值	19.6%	23.1%
中位值	21.5%	21.0%

	二零一四年 至二零一六年 平均值		二零一四年 至二零一六年 平均值	
	二零一七年 上半年	二零一七年 上半年	二零一七年 上半年	二零一七年 上半年
目標公司	937.6%	47.8%	-859.8%	-54%

資料來源：管理層、彭博以及Duff & Phelps China分析

附註1：進行財務比率分析時，我們通常根據類比公司最近五年的財務報表計算彼等的財務比率。對於最近五年財務報表未公開披露的類比公司，我們根據彼等最近三年的財務報表計算財務比率。

附註2：平均收益增長率為簡單平均同比增長率，其中，同比增長率=(當年收益/上年收益)-1。二零一七年上半年收益增長率=(二零一七年上半年收益/二零一六年上半年收益)-1

附註3：EBIT比率按EBIT除以收益計算。

所選取財務比率旨在評估目標公司與類比公司在增長率與盈利方面的差異。隨後，吾等分析造成有關差異的因素，並在選取市場倍數時考慮該等因素。

上述分析表明，二零一四年至二零一六年期間，目標公司收益增長率高於類比公司，但其盈利卻低於類比公司的盈利。由於採用企業價值對收益倍數時，所選取的類比公司已錄得經營利潤，而目標公司尚未產生經營利潤，故吾等通過額外程序，分析目標公司與類比公司之間的盈利差距是否會在未來減少。該等程序包括(1)回顧近年目標公司經營虧損的趨勢；(2)通過以下方式評估目標公司未來盈利能力：(i)與管理層探討；(ii)審閱管理層為香港財務報告準則第3號下收購價格分配分析而編製的財務預測；及(iii)根據其中一家類比公司的歷史軌跡驗證管理層估計的合理性。詳細分析如下：

- (1) 回顧近年目標公司經營虧損的趨勢：對比二零一五年、二零一六年、二零一六年及二零一七年上半年的財務摘要，目標公司的經營虧損呈減少趨勢；
- (2) 通過以下方式評估目標公司未來盈利能力：
 - (i) 與管理層探討：根據管理層的行業經驗，新成立醫院通常需要三至四年時間方可實現成長壯大及扭虧為盈。
 - (ii) 審閱管理層為香港財務報告準則第3號下收購價格分配分析而編製的財務預測：考慮到目標公司經營虧損減少的實際情況及醫院營運的年限，管理層在為內部參考與購買價格分配分析而根據香港財務報告準則第3號編製的財務預測中預計目標公司將於二零一八年錄得正EBITDA、EBIT及淨收益。管理層預期乃基於彼等歷史經驗、目標公司業務計劃、中國醫療、兒科及婦產科醫療服務整體趨勢以及目標公司所在的地方市場形勢等綜合因素。吾等在預測過程中評估收益預測及經營費用等主要項目。吾等的評估工作包括對於經濟與行業前景、估值日期當日市況的研究、歷史財務業績與可資比較公司歷史財務業績對比、就財務預測與管理層進行討論。財務業績的關鍵信息概述如下：
 - 管理層預計於截至二零一七年、二零一八年、二零一九年十二月三十一日止年度以及二零二零年至二零二二年期間，目標公司收益將分別增長約18%、53%、30%及20%。收益預測乃基於估計門診就診總數、每人平均門診消費、床位數目、利用率、住院天數以及每人平均住院消費。目標公司收益增

長主要得益於(i)行業增長；(ii)目標公司在成都的品牌知名度提升；(iii)兩孩政策影響及(iv)推動發展呼吸科及消化內科兩條新服務線。

- 管理層預計目標公司EBIT比率將從二零一七年-48%提升至二零二二年27%。預計EBIT比率將略微高於類比公司歷史EBIT比率的平均值及中位值，但低於客戶的歷史EBIT比率。

(iii) 根據其中一家類比公司的歷史軌跡驗證管理層估計的合理性：吾等參考和美醫療控股有限公司（「和美醫療」，一間於聯交所上市的公司（股份代號：1509），為可比較的婦產科專科醫院集團）的披露資料並評估管理層估計的合理性，認為管理層的估計整體上與和美醫療經營的醫院的歷史軌跡相一致。在評估財務預測過程中選擇和美醫療控股有限公司的原因為(i)與目標公司類似，和美醫療在中國境內經營並專注於婦產科，及(ii)和美醫療已披露其相關醫院的利潤及成立年份。因此，和美醫療為吾等提供用於評估管理層估計的公開資料。

根據上述定量及定性分析，吾等相信，目標公司與類比公司之間的盈利差距將隨著目標公司日漸成熟而逐漸縮小，因此，企業價值對收益倍數理應適用。吾等基於類比公司倍數第一四分位值，選擇採用5.5x企業價值／二零一六年收益以及企業價值／最近十二個月收益倍數。第一四分位值為數據集中最小值與中位值之間的中間數（即本次估值中新世紀醫療控股有限公司的交易倍數）。吾等選擇採用類比公司倍數第一四分位值（低於中位值）反映目標公司與類比公司於估值日期的盈利差距。

此外，吾等亦運用可資比較收購的交易倍數交叉驗證所選擇估值倍數的合理性。吾等按照以下標準從彭博以及Mergermarket數據庫中搜索選取可資比較交易：

- 收購對象在中國提供醫院及門診服務；
- 收購交易於二零一六年及二零一七年完成；
- 已公開披露收購對象收益及淨利潤的相關信息；及
- 收購對象錄得虧損。

收購對象 (收購日期)	已支付代價 (人民幣百萬元)	被收購股權 百分比	收購對象債務 (扣除現金)	隱含企業 價值	收購對象 收益 (人民幣百萬元) (附註1)	交易
						企業價值/ 收益倍數
	(a)	(b)	(c)	(d)=(a)/(b)+(c)	(e)	(d)/(e)
(1) 浙江明州康復醫院有限公司 (二零一七年十月二十三日)	256	80%	不適用	320	18.8	17.0x
(2) 綿陽富臨醫院有限公司 (二零一七年二月二十日)	135	90%	32	182	110.7	1.6x
(3) 杭州中衛中醫腫瘤醫院 (二零一七年一月十八日)	53	100%	-	53	6.3	8.4x
(4) 郴州市第一人民醫院東院 (二零一六年六月二十八日)	57	51%	-	112	1.2	93.1x (作為異常值 剔除)
(5) 北京惠民中醫兒童醫院有限公司 (二零一六年二月四日)	25	55%	1.7	47	18.1	2.6x
(6) 北京同濟醫院及其附屬公司 (二零一六年九月十四日)(附註2)	108	100%	20	128	22.9	5.6x
(7) Ample Mighty Ltd. (二零一六年十月三十一日)	3,164	100%	(199)	2,965	12.2	243.0x (作為異常值 剔除)
				平均值(不包括異常值)		7.0x
				中位值(不包括異常值)		5.6x
				最低值(不包括異常值)		1.6x
				最高值(不包括異常值)		17.0x

資料來源：Bloomberg L.P、收購方公告以及Duff & Phelps China分析

(附註1)：收購對象銷售額乃基於收購年度前一年度收益計算。

(附註2)：於收購日摘錄自彭博的港元兌人民幣匯率為0.86。

由於所選擇5.5x企業價值/二零一六年收益及企業價值/最近十二個月收益處於上述類比交易隱含倍數中位值與平均值之區間，故吾等認為，就估值而言，所選擇倍數屬公平合理。

市場法之指標價值

吾等將所選倍數乘以目標公司二零一六年財政年度及截至二零一七年六月三十日止十二個月收益，得到目標公司商業企業價值；按照市場流通及非控制性基準釐定區間為人民幣406百萬元至人民幣481百萬元。計算詳情呈列如下：

估值指標	所選倍數	相關經濟測算	總商業企業價值
			按市場流通及非控制性基準的指示價值
企業價值／二零一六年收益	5.5x	人民幣73.8百萬元	人民幣406百萬元
企業價值／最近十二個月收益	5.5x	人民幣87.4百萬元	人民幣481百萬元

資料來源：管理層及Duff & Phelps China分析

中國醫院服務行業類比公司股價變動的平均標準差為33%。總商業企業價值的指示價值最高值與最低值之間的差額(即人民幣481百萬元／人民幣406百萬元－1=16%)低於行業平均標準差。因此，吾等認為總商業企業價值的指示價值區間屬合理。

在得到目標公司按市場流通及非控制性基準的總商業企業價值後，吾等按照以下公式推算目標公司85%股權的市值：

估值指標	總商業企業價值			加／(減)現金及非經營性資產／(債務及非經營性負債)		100%股權按	目標公司85%股權的市值
	按市場流通及非控制性基準的指示價值	加商業企業價值 水平控制 權溢價20%	減商業企業價值 水平缺乏市場 流通性折讓10%			非市場流通及控制基準的市值	
	(A)	(B)	(C)	(D)	E=(A+B+C+D)	E*85%	
企業價值／二零一六年收益	人民幣406百萬元	人民幣81百萬元	(人民幣49百萬元)	(人民幣249百萬元)	人民幣189百萬元	人民幣161百萬元	
企業價值／最近十二個月收益	人民幣481百萬元	人民幣96百萬元	(人民幣58百萬元)	(人民幣249百萬元)	人民幣270百萬元	人民幣230百萬元	

企業價值／二零一六

年收益 人民幣406百萬元 人民幣81百萬元 (人民幣49百萬元) (人民幣249百萬元) 人民幣189百萬元 人民幣161百萬元

企業價值／最近十二

個月收益 人民幣481百萬元 人民幣96百萬元 (人民幣58百萬元) (人民幣249百萬元) 人民幣270百萬元 人民幣230百萬元

有關控制權溢價、缺乏市場流通性折讓、現金及非經營性資產、債務及非經營性負債的基準參閱「其他估值考慮」一節。

其他估值考慮

控制權溢價

控制權溢價為控制性權益固有與少數股東權益相比下之額外價值，反映其控制能力。證券交易所每日進行之數千項交易均為少數股東權益交易。每年，數百間上市公司之控制性權益乃按遠高於證券已公佈市價之價格被購入。公開市場透過收購交易提供有關控制權溢價之資料。倘上市公司之控制性權益獲收購及私有化，買方所支付之溢價一般高於自由買賣、少數股東權益股份價格。收購前股份之已公佈價格與控制性權益之買入價兩者之差額即為控制權溢價。

當根據類比公司倍數對目標公司按合併基準進行估值時，價值水平乃按自由買賣及非控制性基準呈列。控制權溢價反映與目標公司85%股權有關之控制度。為估計適用於目標公司之控制權溢價，吾等倚賴過去五年內醫療行業收購交易數據所得之控制權溢價指標。如市場數據所示，商業企業價值水平的20%控制權溢價被視為適當。

缺乏市場流通性折讓(「缺乏市場流通性折讓」)

市場流通性之概念乃關於擁有權權益之流通性，即擁有人如選擇出售擁有權權益時有關權益變現之快慢及難易程度。缺乏市場流通性折讓反映私人公司之股份並無即時市場。與上市公司類似權益相比，私人公司之擁有權權益通常缺乏市場流通性。因此，私人公司股票之價值一般低於上市公司相若股票之價值。然而，缺乏市場流通性折讓適用於商業企業或權益層面，但不適用於個人資產層面。

在此次評估中，缺乏市場流通性折讓根據期權定價法釐定為10%。根據期權定價法，認沽期權(可對沖私人持有股份出售前的價格變動)被視為釐定缺乏市場流通性折讓的基準。由於期權定價法考慮流通性事件的時間點、目標公司股份的預計波動等因素，因此，此方法為估計缺乏市場流通性折讓的常用方法之一。估值日期與預期流通性事件之時間間隔越遠，認沽期權的價值越高，因而隱含缺乏市場流通性折讓也越高。缺乏市場流通性折讓適用於通過類比公司法獲得的結果。

吾等認為10%的缺乏市場流通性折讓屬合理，原因在於(i)這一水平根據認沽期權定價模型釐定，而這一模型為估值執業者在量化缺乏市場流通性折讓時常用的方法；及(ii)這一模型考慮諸多行業特定因素，包括中國醫院服務行業公司的波動性以及完成建議交易事項的預計期限。

超額現金或超額非經營性資產／(負債)

在選擇10%的目標公司業務價值缺乏市場流通性折讓後，加上下文所列的超額現金及非經營性資產並扣減下文所列的非經營性負債，從而計算出目標公司股權的公平值：

- 加超額現金人民幣1.15百萬元；
- 扣減應付關聯方款項人民幣250百萬元；

敏感度／情景分析

作為估值的一部分，吾等已對採用市場法釐定之價值指標作出敏感度分析。吾等已測試目標公司85%股權之價值對清算事件期間變動之敏感度。

清算事件期間敏感度分析

於根據市場法計算缺乏市場流通性折讓調整(範圍為10%至20%)所應用的清算事件期間發生每項半年變動時執行價值變動敏感度分析。清算事件通常界定為企業所有權變動或轉讓(如首次公開發售、合併、出售、控制權變動、出售幾乎所有資產或解體)。就本次估值而言，清算事件期間為完成此次建議交易事項的預計期限。吾等採用0.5年的清算事件期間作為敏感度分析的基準，原因為(i)在中國醫療改革的影響下，近年來中國醫院及門診服務行業的併購活動日益活躍。戰略及財務投資者在中國醫院及門診服務行業積極尋找收購機會與目標。(ii)潛在買方與賣方通常需要大約六個月的時間完成收購交易。下表概述敏感度分析結果：

目標公司85%股權的價值區間			
(人民幣千元)			
清算事件期間	缺乏市場流通性 折讓百分比	最低值	最高值
0.5年	10%	161,000	230,000
1.0年	15%	139,000	205,000
1.5-2.0年	20%	119,000	180,000

上述分析表明，按基準值計，目標公司85%股權的市值合理處於人民幣161百萬元至人民幣230百萬元之區間內。

估值結論

根據上文概述之調查及分析，吾等認為，成都新世紀婦女兒童醫院有限公司85%股權於估值日期的市場價值合理處於人民幣壹億陸仟壹佰萬元(人民幣161,000,000元)至人民幣貳億叁仟萬元(人民幣230,000,000元)之區間內。

此估值結論乃根據公認之估值程序及慣例作出，當中廣泛倚賴使用多項假設及對眾多不確定因素進行考慮，惟並非全部假設及不確定因素均能輕易量化或確定。

由於事件及情況經常與預期有差異，吾等並不保證可實現目標公司估計之任何財務業績；實際業績與預期業績可能存有重大差異；而實現預測業績乃取決於管理層之行動、計劃及假設。

吾等謹此證明，吾等並無於 貴公司或所報告估值中擁有任何現時或預期權益。

此致

新世紀醫療控股有限公司列位董事 台照
北京市海澱區
昆明湖南路51號E座

代表

D&P China (HK) Limited

吳勇為
區域董事總經理

梁國恩
董事總經理

謹啟

二零一七年十二月二十九日

附註： 本次估值由梁國恩先生作為項目負責人監督編製，Tracy Chow女士及Winifred Wang女士提供大量專業援助，並由李成安先生(常駐於香港的另一位董事總經理)分開及獨立進行技術審閱。最終結論由區域董事總經理兼公司大中華估值諮詢服務分部業務主管吳勇為先生批准。

梁國恩先生於在合資企業、併購及公開上市提供企業估值服務方面擁有逾十四年經驗，曾為在香港上市、立足於中國的醫院公司提供股權估值服務；為美國評估師協會之認可高級評值師、英國特許公認會計師公會之資深會員及特許財務分析師。

吳勇為先生負責公司大中華業務的管理及戰略發展，在香港、北京、上海、廣州、深圳和台北設有辦事處。吳先生為合資格律師，在一間香港上市公司董事會中擔任獨立非執行董事職務；在為眾多公共組織及業務行業(如於香港及中國的銀行、業務收購、公開上市、房地產及投資、專業發展、質量保證及業務發展)提供專業諮詢服務方面擁有豐富經驗。

1. 責任聲明

本通函(董事對此共同及個別地承擔全部責任)所包括之資料乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本公司之資料。董事經作出一切合理查詢後，確認就彼等所深知及確信，本通函所載資料在所有重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺詐成份，亦無遺漏其他事宜致使本通函或其所載任何陳述產生誤導。

2. 權益披露

(a) 本公司董事及最高行政人員權益

截至最後實際可行日期，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有如下權益及淡倉而(a)須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例之該等條文，彼等被當作或被視為擁有之權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條記錄於須存置之登記冊內；或(c)須根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)知會本公司及聯交所：

(i) 於本公司股份中的權益／淡倉

董事或 最高行政人員姓名	身份及權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	於本公司的 概約權益百分比
Zhou先生 ⁽²⁾	受控法團權益；與另一 人士共同持有權益	215,816,894	44.0%
梁女士 ⁽³⁾	受控法團權益	57,740,181	11.8%
辛紅女士 ⁽⁴⁾	實益擁有人	450,000	0.09%
徐瀚先生 ⁽⁵⁾	實益擁有人	450,000	0.09%

附註：

1. 所示權益均為好倉。
2. JoeCare及Century Star各自的全部已發行股本由Zhou先生直接持有。因此，Zhou先生被視為於JoeCare持有的149,077,551股股份及Century Star持有的8,999,162股股份中擁有權益。根據表決協議，梁女士不可撤回地同意於該協議的年期內在行使其實益擁有的股份所附投票權時遵從Zhou先生的投票指示。因此，就證券及期貨條例而言，Zhou先生被視為於梁女士持有的全部股份中擁有權益。
3. Victor Gains的全部已發行股本由梁女士直接持有。因此，梁女士被視為於Victor Gains持有的57,740,181股股份中擁有權益。根據表決協議，梁女士不可撤回地同意於該協議的年期內在行使其實益擁有的股份所附投票權時遵從Zhou先生的投票指示。
4. 辛紅女士於受限制股份獎勵計劃(定義見下文)項下向其授予的450,000股受限制股份中擁有權益，其中76,500股已歸屬於辛紅女士。
5. 徐瀚先生於受限制股份獎勵計劃(定義見下文)項下向其授予的450,000股受限制股份中擁有權益，其中76,500股已歸屬於徐瀚先生。

(ii) 於本公司相聯法團股本或債券中的權益／淡倉

董事或 最高行政人員姓名	本公司 相聯法團名稱	身份及權益性質	於法團的 股份數目	於法團的概約 權益百分比
Zhou先生	北京新世紀 婦兒醫院	受控法團權益； 配偶權益 ⁽¹⁾	不適用	30.0%
Zhou先生	北京新世紀榮和 門診部	受控法團權益； 配偶權益 ⁽²⁾	不適用	30.0%

附註：

1. 北京新世紀婦兒醫院由嘉華怡和(本公司之全資附屬公司)及嘉華康銘(由Zhou先生控制的中國公司(定義見證券及期貨條例))分別擁有70.0%及30.0%股權。
2. 北京新世紀榮和門診部由嘉華怡和(本公司之全資附屬公司)及嘉華康銘(由Zhou先生控制的中國公司(定義見證券及期貨條例))分別擁有70.0%及30.0%股權。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，就本公司董事或最高行政人員所知，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其相聯法團之股份、相關股份及債券中擁有(a)須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例之該等條文，彼等被當作或被視為擁有之權益及淡倉)；或(b)或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例提述之登記冊內之權益或淡倉；或(c)須根據標準守則知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

(b) 主要股東權益

截至最後實際可行日期，就本公司任何董事或最高行政人員所知，以下人士(本公司董事或最高行政人員除外)擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的股份或相關股份權益及／或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司須存置之登記冊內之股份或相關股份權益及／或淡倉：

股東名稱	身份及權益性質	股份數目	於本公司的 概約權益百分比
JoeCare	實益擁有人	149,077,551	30.4%
Victor Gains	實益擁有人	57,740,181	11.8%
鼎暉孚紀	實益擁有人	29,865,602	6.1%
鼎暉孚怡	實益擁有人	29,865,602	6.1%
鼎暉華泰投資管理(北京) 有限公司 ⁽²⁾	受控法團權益	29,865,602	6.1%
鼎暉股權投資管理(天津) 有限公司 ⁽¹⁾⁽²⁾	受控法團權益	59,731,204	12.2%
天津泰鼎投資 ⁽¹⁾⁽²⁾	受控法團權益	59,731,204	12.2%

股東名稱	身份及權益性質	股份數目	於本公司的 概約權益百分比
天津浩永投資管理有限 公司 ⁽¹⁾⁽²⁾	受控法團權益	59,731,204	12.2%
天津維遠投資管理有限 公司 ⁽¹⁾⁽²⁾	受控法團權益	59,731,204	12.2%
WU Shangzhi先生 ⁽¹⁾⁽²⁾	受控法團權益	59,731,204	12.2%
JIAO Shuge先生 ⁽¹⁾⁽²⁾	受控法團權益	59,731,204	12.2%
安怡和康	實益擁有人	31,562,713	6.4%
博裕廣渠(上海)投資管理 有限公司 ⁽³⁾	受控法團權益	31,562,713	6.4%
博裕(上海)股權投資管理 有限責任公司 ⁽³⁾	受控法團權益	31,562,713	6.4%
夏美英 ⁽³⁾	受控法團權益	31,562,713	6.4%
黃愛蓮 ⁽³⁾	受控法團權益	31,562,713	6.4%
中國人壽再保險股份 有限公司 ⁽⁴⁾	實益擁有人	31,609,000	6.5%
中國再保險(集團)股份 有限公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	31,609,000	6.5%
中央匯金投資有限責任 公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	31,609,000	6.5%

附註：

1. 鼎暉孚紀為根據中國法律組建及存續的有限責任合夥。鼎暉孚紀的普通合夥人為鼎暉股權投資管理(天津)有限公司，其由天津泰鼎投資直接擁有85.4%的權益。天津泰鼎投資由天津浩永投資管理有限公司(其全部已發行股本由WU Shangzhi先生持有)及天津維遠投資管理有限公司(其全部已發行股本由JIAO Shuge先生持有)分別直接擁有55.0%及45.0%的權益。因此，鼎暉華泰投資管理(北京)有限公司、鼎暉股權投資管理(天津)有限公司、天津泰鼎投資、天津浩永投資管理有限公司、天津維遠投資管理有限公司、WU Shangzhi先生及JIAO Shuge先生各自被視為於鼎暉孚紀所持股份擁有相關數目的權益。
2. 鼎暉孚怡為根據中國法律組建及存續的有限責任合夥。鼎暉孚怡的普通合夥人為鼎暉華泰投資管理(北京)有限公司，其由鼎暉孚怡直接擁有57.2%的權益，並由若干其他投資者(彼等均無權行使或控制行使鼎暉華泰投資管理(北京)有限公司三分之一或以上投票權)持有42.8%的權益。鼎暉孚紀的普通合夥人為鼎暉股權投資管理(天津)有限公司，其由天津泰鼎投資直接擁有85.4%的權益。天津泰鼎投資由天津浩永投資管理有限公司(其全部已發行股本由WU Shangzhi先生持有)及天津維遠投資管理有限公司(其全部已發行股本由JIAO Shuge先生持有)分別直接擁有55.0%及45.0%的權益。因此，鼎暉華泰投資管理(北京)有限公司、鼎暉股權投資管理(天津)有限公司、天津泰鼎投資、天津浩永投資管理有限公司、天津維遠投資管理有限公司、WU Shangzhi先生及JIAO Shuge先生各自被視為於鼎暉孚怡所持股份擁有相關數目的權益。
3. 安怡和康為一間根據中國法律組建及存續的有限責任合夥。安怡和康的普通合夥人為博裕廣渠(上海)投資管理有限公司，其唯一股東為博裕(上海)股權投資管理有限責任公司，該公司由夏美英及黃愛蓮各自擁有50%的權益。因此，博裕廣渠(上海)投資管理有限公司、博裕(上海)股權投資管理有限責任公司、夏美英及黃愛蓮各自被視為於安怡和康所持股份擁有相關數目的權益。
4. 中國人壽再保險股份有限公司為於中國註冊成立的有限責任公司，其唯一股東為中國再保險(集團)股份有限公司，其由中央匯金投資有限責任公司擁有71.6%的權益。中國再保險(集團)股份有限公司及中央匯金投資有限責任公司被視為於中國人壽再保險股份有限公司所持股份擁有相關數目的權益。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，董事並未獲任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)通知其於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文規定須向本公司披露之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條記錄於須存置之登記冊內之權益或淡倉。

(c) 董事或最高行政人員收購股份及債券中權益或淡倉的權利

根據股東的書面決議，受限制股份獎勵計劃(「受限制股份獎勵計劃」)於二零一六年八月二十九日(「受限制股份獎勵計劃採納日期」)獲採納。受限制股份獎勵計劃旨在給予獎勵，以就本集團的持續經營及發展挽留主要員工，並為本集團的進一步發展吸引合適人士。受限制股份獎勵計劃在管理委員會及受託人的管理下，將自受限制股份獎勵計劃採納日期起計十年的期間內有效及生效。

董事於受限制股份獎勵計劃下受限制股份之權益詳情載列如下。

受限制股份 承授人姓名	於本集團 的職位	截至授出日期		授出日期及 最後實際 可行日期間 的歸屬	授出日期及 最後實際 可行日期間 的失效	截至最後實際 可行日期 受限制股份 所佔的股份數目	
		受限制股份所佔 的股份數目	授出日期				
董事							
辛紅女士	執行董事	450,000	二零一七年 七月二十五日	-	76,500	-	373,500
徐瀚先生	執行董事	450,000	二零一七年 七月二十五日	-	76,500	-	373,500
總數		<u>900,000</u>		<u>-</u>	<u>153,000</u>	<u>-</u>	<u>747,000</u>

除上文所披露者外，於期內任何時間，概無授出權利予任何董事或彼等各自的配偶或未成年子女，使彼等可透過購買本公司的股份或債券而獲取利益，董事亦無行使任何該等權利；本公司、或其任何控股公司、同系附屬公司及附屬公司亦無參與任何安排，使董事於任何其他法人團體獲得該等權利。

(d) 本集團任何成員公司(本公司除外)主要股東權益

截至最後實際可行日期，就本公司任何董事或最高行政人員所知，以下人士(非本公司董事或最高行政人員)直接或間接擁有附帶權利可於所有情況下在本集團任何成員公司(本公司除外)之股東大會上投票之股本面值10%或以上的權益：

本集團其他成員公司名稱	擁有10%或以上權益之人士 (本集團除外)	概約持股權益 百分比
北京新世紀兒童醫院	北京兒童醫院	35.0%

3. 其他權益披露**(a) 合約或安排權益**

截至最後實際可行日期，概無董事在對本集團業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益。

(b) 資產權益

截至最後實際可行日期，概無董事於本集團任何成員公司自二零一六年十二月三十一日(即本集團最近期公佈之經審核賬目之編製日期)以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

(c) 競爭業務權益

截至最後實際可行日期，嘉華麗康由(其中包括)執行董事Zhou先生控制的一間公司及非執行董事梁女士控制的一間公司分別擁有41.3%及33.7%股權。嘉華麗康為一間投資控股公司，截至最後實際可行日期，其持有下列醫院及醫院項目(統稱「麗康醫院」)的大多數股權：

醫院 ⁽¹⁾	地點	註冊成立日期	嘉華麗康		註冊床位
			持有的股權 ⁽²⁾	狀態	
天津和平新世紀婦兒醫院有限公司	天津	二零一一年 四月一日	80.0%	於二零一三年開始運營	121
成都新世紀婦兒醫院有限公司(即目標公司)	成都	二零一零年 九月二十八日	85.0%	於二零一四年開始運營	104
蘇州新世紀兒童醫院有限公司	蘇州	二零一五年 十一月六日	65.0%	於二零一五年開始運營	90
青島新世紀婦兒醫院有限公司	青島	二零一五年 十二月十五日	100.0%	工程預計於二零一七年底 前竣工，醫療機構執業 許可證預計於二零一八 年第一季度取得，並預 計於隨後短期內開始運 營	100
佛山市新世紀環湖婦兒醫院有限公司	佛山	二零一七年 九月二十一日	100.0%	醫院大樓的設計進行中	不適用

附註：

1. 嘉華麗康亦已就位於大連及天津的醫院項目訂立若干合作協議。

2. 就董事所知，各麗康醫院的少數股東與本公司或上市規則定義內的關連人士並無關連。

就下述理由而言，董事認為(i)麗康醫院不包括在本集團內屬適宜(目標公司除外，收購目標公司主要權益的理由及裨益載於本通函董事會函件第四節)；(ii)本集團與麗康醫院不存在或存在最低限度的競爭；及(iii)本集團與麗康醫院之間的業務有明確區分，讓前者能公平且獨立於後者經營業務：

- *地域分隔*：本集團所有醫療機構位於北京，且本集團的客戶大部分為北京居民，而麗康醫院主要服務居住於其各自經營城市內或附近的居民，因此，任何麗康醫院實際上不大可能與本集團競爭或吸引本集團的北京客戶群；
- *管理及經營分隔*：麗康醫院由獨立於本集團的嘉華麗康董事會及高級管理層管理，而我們董事會或高級管理層與嘉華麗康及麗康醫院的董事會及高級管理層概無重疊，且本集團及麗康醫院擁有彼等各自的專業醫療團隊，並擁有彼等各自所需的執照、批文及證書以開展彼等各自的業務；及
- *財務分隔*：嘉華麗康及麗康醫院的財務獨立於本集團，並能獨立作出財務決策，以及根據彼等的業務及經營需要為彼等的營運籌集資金，且截止最後實際可行日期，本集團與嘉華麗康或任何麗康醫院之間概無未償還貸款或由後者提供擔保的未償還貸款。

除上述所披露者外，截至最後實際可行日期，董事或彼等各自之聯繫人概無於與本集團業務有直接或間接競爭或有可能競爭而根據上市規則須予披露的任何業務擁有權益。

4. 專家資格

就本通函所載資料提供意見或建議之專家資格如下：

名稱	資格
新百利	根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團
羅兵咸永道	註冊會計師
D&P China (HK) Limited	獨立合資格估值師

截至最後實際可行日期，上述專家各自並無於本集團任何成員公司股本中擁有實益權益，亦無認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券之任何權利(不論可否可依法強制執行)。

5. 同意書

本附錄第四段所提及之上述專家各自已就本通函之刊發發出其書面同意書，同意按本通函所載形式及文義載入日期為二零一七年十二月二十九日的函件及引述其名稱及函件(倘適用)，且迄今並無撤回其書面同意書。

6. 重大合約

下列合約，並非由經擴大集團成員公司於緊接本通函日期前兩年內於日常業務過程中訂立且屬或可能屬重大：

(a) 全球發售完成前訂立的合約：

- (i) 嘉華怡和(作為特許權承授人及承轉人)與嘉華麗康(作為特許權授出人及轉讓人)訂立日期為二零一六年五月十日的商標許可及轉讓協議，有關詳情載於招股章程「關連交易－全面獲豁免持續關連交易」；

- (ii) 嘉華怡和(作為供應商)與嘉華麗康(作為買方)訂立日期為二零一六年六月一日的管理諮詢服務協議，有關詳情載於招股章程「關連交易－不獲豁免持續關連交易」；
- (iii) 由北京新世紀兒童醫院、北京新世紀婦兒醫院(作為買方)與睦合嘉業(作為供應商)訂立日期為二零一六年八月二十二日的物業管理及清潔服務協議，有關詳情載於招股章程「關連交易－部分獲豁免持續關連交易」；
- (iv) 控股股東(定義見招股章程)、嘉華麗康及嘉華康銘授出日期為二零一六年十二月二十二日的不競爭契據，以本公司為受益人作出若干不競爭承諾，有關詳情載於招股章程「與控股股東的關係－不競爭承諾」；
- (v) 控股股東(定義見招股章程)就履行有關程序規定所產生的可能代價以本公司(為其本身及作為其附屬公司的受託人)為受益人訂立的日期為二零一六年十二月二十二日的彌償保證契據，有關詳情載於招股章程「業務－物業－北京新世紀兒童醫院的物業」；
- (vi) 中國人壽再保險有限責任公司、新世紀醫療控股有限公司、Merrill Lynch Far East Limited、Merrill Lynch International及中國國際金融香港證券有限公司訂立日期為二零一六年十二月二十八日的基石投資協議，有關詳情載於招股章程「基石投資者－基石投資者－中國人壽再保險有限責任公司」；
- (vii) CNCB (Cayman) NCH LP、新世紀醫療控股有限公司、Merrill Lynch Far East Limited、Merrill Lynch International及中國國際金融香港證券有限公司訂立日期為二零一六年十二月二十八日的基石投資協議，有關詳情載於招股章程「基石投資者－基石投資者－CNCB (Cayman) NCH LP」；
- (viii) Janchor Partners Pan-Asian Master Fund、新世紀醫療控股有限公司、Merrill Lynch Far East Limited、Merrill Lynch International及中國國際金融香港證券有限公司訂立日期為二零一六年十二月二十八日的基石投資協議，有關詳情載於招股章程「基石投資者－基石投資者－Janchor Partners Pan-Asian Master Fund」；

- (ix) 本公司、控股股東(定義見招股章程)、聯席全球協調人(定義見招股章程)及香港包銷商(定義見招股章程)訂立日期為二零一六年十二月二十九日的香港包銷協議，有關詳情載於招股章程「包銷—包銷安排及開支—香港公開發售」；及
 - (x) 本公司、控股股東(定義見招股章程)、聯席全球協調人(定義見招股章程)及國際包銷商(定義見招股章程)訂立日期為二零一七年一月十二日的國際包銷協議，有關詳情載於「包銷—包銷安排及開支—國際發售」；及
- (b) **全球發售完成後訂立的合約：**
- (i) 嘉華怡和、趙女士、周捷女士及嘉華康銘訂立日期為二零一七年九月二十六日的可變利益實體收購協議，據此，趙女士、周捷女士及嘉華康銘有條件同意與嘉華怡和訂立可變利益實體合約，並使嘉華怡和於可變利益實體收購協議項下擬進行的交易完成當日或之後，按現金代價人民幣30,000,000元在適用法律及法規所允許的範圍內永久及實際享有所有經濟權利及利益以及其他類似權利，其附帶於或產生自(i)趙女士及周捷女士於嘉華康銘持有的100%股權；及(ii)嘉華康銘於北京新世紀婦兒醫院及北京新世紀榮和門診部各自持有的30.0%股權；
 - (ii) 北京新世紀婦兒醫院(作為承讓人及投資者)、梁風友女士、北京兆泰集團股份有限公司(作為轉讓人)及仁澤(北京)國際企業管理服務有限責任公司(「仁澤」)(作為目標公司)訂立日期為二零一七年十月三十一日的股權轉讓及增資協議，據此，北京新世紀婦兒醫院同意投資人民幣23,333,333元，代價為仁澤的70%股權；

- (iii) 嘉華怡和、趙女士、周捷女士及嘉華康銘訂立日期為二零一七年十一月二日的獨家經營服務協議，據此，嘉華怡和同意向嘉華康銘及其聯屬醫療機構(包括北京新世紀婦兒醫院及北京新世紀榮和門診部)按彼等實際業務需求獨家提供與股東權利及投資管理有關的服務以及醫療機構經營服務，而嘉華康銘同意向嘉華怡和支付相當於北京新世紀婦兒醫院及北京新世紀榮和門診部年度可分配利潤30.0%(經扣除去年任何虧損及法定盈餘儲備)的年度服務費(可予以調整)；
- (iv) 嘉華怡和、趙女士、周捷女士、嘉華康銘、北京新世紀婦兒醫院及北京新世紀榮和門診部訂立日期為二零一七年十一月二日的獨家購股權協議(「獨家購股權協議」)，據此，趙女士、周捷女士、嘉華康銘、北京新世紀婦兒醫院及北京新世紀榮和門診部各自不可撤回及無條件向嘉華怡和授予獨家購股權，讓嘉華怡和有權收購嘉華康銘、北京新世紀婦兒醫院及北京新世紀榮和門診部的股權及資產；
- (v) 嘉華怡和、趙女士、周捷女士、嘉華康銘、北京新世紀婦兒醫院及北京新世紀榮和門診部訂立日期為二零一七年十一月二日附有由趙女士、周捷女士及嘉華康銘簽立的授權書的委託協議(「委託協議」)，並以嘉華怡和(及其繼承人或清盤人)或由嘉華怡和指定的自然人為受益人(「受權人」)，據此，趙女士、周捷女士及嘉華康銘不可撤回同意授權受權人行使其作為嘉華康銘、北京新世紀婦兒醫院及北京新世紀榮和門診部股東的所有權利及權力(如適用)；
- (vi) 嘉華怡和、趙女士、周捷女士、嘉華康銘、北京新世紀婦兒醫院及北京新世紀榮和門診部訂立日期為二零一七年十一月二日的股權抵押協議(「股權抵押協議」)，據此，趙女士、周捷女士及嘉華康銘同意向嘉華怡和抵押所有彼等各自於嘉華康銘、北京新世紀婦兒醫院及北京新世紀榮和門診部持有的股權，以確保履行獨家購股權協議、委託協議及股權抵押協議項下與可變利益實體合約有關的所有責任及北京新世紀婦兒醫院及北京新世紀榮和門診部的責任；及
- (vii) 購銷協議，有關詳情載於本通函董事會函件第二節。

7. 其他事項

- (a) 概無董事與本集團任何成員公司訂立一年內不會屆滿或僱主不可於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)之服務合約。
- (b) 截至最後實際可行日期，本附錄第四段所提及上述專家各自並無擁有本集團任何成員公司自二零一六年十二月三十一日(即本公司最近期已刊發經審核財務報表之編製日期)起所收購、出售或租賃，或擬收購、出售或租賃之任何資產之任何直接或間接權益。
- (c) 截至最後實際可行日期，經擴大集團成員公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，而董事概不知悉任何經擴大集團成員公司有未決或面臨的重大訴訟或索償。
- (d) 本公司之香港股份過戶登記分處為香港中央證券登記有限公司。
- (e) 本公司之股份過戶登記總處為Walkers Corporate Limited。
- (f) 本公司之聯席公司秘書為賈曉鋒先生及黃秀萍女士(AFIS; ACS)。
- (g) 本通函之中英文本如有任何歧義，概以英文版本為準。

8. 備查文件

下列文件之副本將由本通函日期起至股東特別大會日期(包括首尾兩日)期間一般辦公時間內，在香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座36樓及於股東特別大會可供查閱：

- (a) 本公司組織章程大綱及組織章程細則；
- (b) 獨立董事委員會函件(全文載於本通函)；
- (c) 新百利函件(全文載於本通函)；

- (d) 本通函附錄一所提述的招股章程、二零一六年年報及二零一七年中報；
- (e) 羅兵咸永道就目標公司出具的會計師報告(全文載於本通函附錄二)；
- (f) 羅兵咸永道就經擴大集團未經審核備考財務資料出具的報告(全文載於本通函附錄四)；
- (g) 本附錄第五段所提述的專家書面同意書；
- (h) 本附錄第六段所提述的重大合約；
- (i) 可變利益實體通函；及
- (j) 本通函。

以下為擬於股東特別大會上重選的非執行董事郭其志先生的履歷(按上市規則規定)。

郭其志先生(「郭先生」)，45歲，目前為鼎暉創新與成長基金的高級合夥人，該基金為一家於二零一五年成立、專注於中國醫療、TMT(科技、媒體、電訊)及其他創新為本的增長機會之投資基金。郭先生於二零一一年加入鼎暉股權投資管理(天津)有限公司並擔任執行董事兼運營董事總經理，主要負責在醫療領域的投資。郭先生亦在中國多家醫療公司擔任董事，包括南京明基醫院有限公司、蘇州明基醫院有限公司、明基(南京)醫院管理諮詢有限公司及浙江大中醫院(集團)管理有限公司。

郭先生於一九九四年獲中國遼寧省沈陽市東北大學頒發工學學士學位，並於一九九八年獲同一城市的遼寧大學頒發會計學碩士學位。於二零一一年加入鼎暉股權投資管理(天津)有限公司之前，郭先生曾擔任華潤三九醫藥股份有限公司(於深圳證券交易所上市，股份代號000999)運營副總裁兼財務總監、華潤(集團)有限公司戰略投資部策略投資總經理、吉林華潤生化股份有限公司(於上海證券交易所上市，股份代號600893，現稱中國航發動力股份有限公司)財務總監、上海大亞(集團)有限公司財務經理及平安證券股份有限公司研究部行業研究員。

郭先生與本公司已訂立服務合約，初始任期不超過三年，自二零一八年一月一日起開始。根據服務合約，郭先生並無資格享有任何董事袍金。

於最後實際可行日期，(i)除獲委任為本公司非執行董事外，郭先生概無於最近三年在任何上市公司擔任任何其他董事職位，且概無在本集團擔任任何其他職位；(ii)彼概無與任何董事、高級管理層、主要股東或控股股東存在任何關係；及(iii)彼概無於股份中持有任何根據證券及期貨條例第XV部所界定之權益。

除上文所披露者外，概無任何其他關於郭先生的事宜須提請股東垂注，以及任何其他關於郭先生的資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條予以披露。



New Century Healthcare Holding Co. Limited
新世紀醫療控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1518)

茲通告新世紀醫療控股有限公司(「本公司」)謹訂於二零一八年一月十八日(星期四)上午十時正假座中華人民共和國北京朝陽區望京北路51號新世紀婦兒醫院兒科大樓一層會議室舉行股東特別大會，以審議並酌情通過(無論有否修改)以下將作為普通決議案提呈的決議案。除文義另有所指外，本通告所用詞彙與本公司日期為二零一七年十二月二十九日之通函(「該通函」)所界定者具有相同涵義：

普通決議案

1. 「動議批准、確認及追認購銷協議(註有「A」字樣的協議副本已呈交大會，由大會主席簡簽以資識別)、彼等項下擬進行的收購事項；及授權共同或透過委員會行事的董事或個別行事的任何董事就履行及實施購銷協議、彼等項下擬進行的收購事項及與之相關或擬訂立的任何其他文件(在各情況下如需修訂則予以修訂)代表本公司全權酌情進行彼或彼等可能就此認為屬必要、合適或權宜的所有行動及事宜(包括但不限於簽署、簽立(手簽或蓋章)、完善及交付所有文件)，並作出或同意董事可能全權酌情認為就本公司利益而言屬必要、合適或權宜的有關更改、修訂及增補。」
2. 「動議重選郭其志先生為非執行董事。」

承董事會命

新世紀醫療控股有限公司

Jason ZHOU

董事長、執行董事兼首席執行官

香港，二零一七年十二月二十九日

股東特別大會通告

註冊辦事處：

轉交Walkers Corporate Limited
Cayman Corporate Centre
27 Hospital Road
George Town
Grand Cayman KY1-9008
Cayman Islands

中國總部及主要營業地點：

中國
北京市
西城區
南禮士路56號

香港主要營業地點：

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場二座36樓

附註：

- (a) 誠如本通函所載，本公司將由二零一八年一月十五日(星期一)至二零一八年一月十八日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行股份過戶登記。為符合資格出席股東特別大會及於會上投票，所有股份過戶連同有關股票，以及已適當地填妥及經簽署之過戶表格，最遲須於二零一八年一月十二日(星期五)下午四時三十分前，送交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。
- (b) 凡有權出席上述通告所召開之大會並可於會上投票之任何股東，有權委派一位或多位受委代表出席，並代其投票。受委代表毋須為本公司股東。倘委派多於一位受委代表，有關委任須註明每位受委代表所代表之股份數目。
- (c) 代表委任表格連同經簽署之授權書或其他授權文件(如有)，或由公證人簽署證明之授權書或授權文件副本，須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前(即於二零一八年一月十六日(星期二)上午十時正之前)送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。
- (d) 根據上市規則第14A章，本公司控股股東兼執行董事Zhou先生及其聯繫人(定義見上市規則)須就有關收購事項的普通決議案(即上述第一項決議案)放棄投票。根據表決協議，本公司主要股東兼非執行董事梁女士及其聯繫人(定義見上市規則)亦將就有關收購事項的普通決議案(即上述第一項決議案)放棄投票。
- (e) 上文所載之普通決議案將以投票方式表決。
- (f) 本通告所載決議案的中文版本僅供參考，倘中英文版本有任何歧異，概以英文版本為準。

於本通告日期，執行董事為Jason ZHOU先生、辛紅女士及徐瀚先生；非執行董事為梁艷清女士、何欣博士、王思業先生及張嵐女士；及獨立非執行董事為吳冠雄先生、孫洪斌先生、姜彥福先生及馬晶博士。