

歷史、重組及公司架構

概覽

我們是中國領先的私立中高端綜合醫療服務機構。我們的歷史可追溯至2012年4月我們當時的控股公司卓正投資諮詢成立並通過該公司在中國開展業務之時。我們的創始人兼首席執行官王先生連同我們的聯合創始人在帶領本公司實現高速增長方面發揮了重要作用，施翼先生和朱岩醫生為我們的聯合創始人。有關我們創始人背景及經驗的進一步詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。經過多年的經營，我們在提供醫療保健服務方面累積了豐富的經驗，業務遍及中國及新加坡。

自本集團成立以來，我們對本集團進行了多輪融資。有關我們過往融資的詳情，請參閱本節「-[編纂]前投資」一段。

主要里程碑

下表載列本集團若干主要業務發展里程碑：

年份	里程碑
2012年	我們成立當時的控股公司卓正投資諮詢，我們通過在深圳的首家建築面積約50平方米的診所開展門診服務。
2015年	我們將業務擴展到深圳以外地區，並通過在廣州及北京成立首批門診，擴大我們的地理覆蓋範圍。
2018年	我們成立建築面積超過1,000平方米且擁有五個以上專業的醫療服務機構。位於深圳的深圳卓健，建築面積約1,629.35平方米，設有兒科、齒科、眼科、皮膚科、耳鼻喉、婦科及內科等七個科室。
2020年	我們在所有醫療服務機構推出以年費為基礎的「卓正會員計劃」。
	我們取得開展線上問診服務的許可。
2021年	我們在新加坡成立首家海外診所。
2024年	我們通過收購武漢神龍天下擴展本集團。

歷史、重組及公司架構

我們的主要附屬公司

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有並經營21家醫療服務機構，在新加坡擁有並經營3家全科診所。下表載列於往績記錄期間對本集團收益及資產作出重大貢獻及對我們具有戰略重要性的主要附屬公司詳情：

名稱	主要業務活動	股本／註冊資本	註冊成立日期及地點	本集團控制的股權
深圳卓康.....	提供醫療服務	人民幣2,000,000元	2014年3月6日； 中國	100%
廣州卓瑞.....	提供醫療服務	人民幣2,000,000元	2014年7月19日； 中國	100%
深圳卓正.....	提供醫療服務	人民幣2,000,000元	2015年5月13日； 中國	100%
深圳卓健.....	提供醫療服務	人民幣2,000,000元	2015年8月14日； 中國	100%
成都高新卓健...	提供醫療服務	人民幣2,000,000元	2016年8月2日； 中國	100%
廣州卓祥.....	提供醫療服務 (包括線上服務)	人民幣2,000,000元	2017年1月4日； 中國	100%
武漢北斗星 兒童醫院.....	提供醫療服務	人民幣10,000,000元	2017年3月10日； 中國	51.04%
卓正數字科技...	提供線上銷售服務	人民幣5,000,000元	2019年12月25日； 中國	100%
廣州卓正優社...	提供醫療服務	人民幣30,000,000元	2022年5月11日； 中國	51%

有關我們於往績記錄期間所有附屬公司的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1.3。

歷史、重組及公司架構

本集團主要企業發展

2012年成立了我們的第一家境內公司卓正投資諮詢

卓正投資諮詢（當時的控股公司及目前我們五家可變利益實體醫療管理公司之一）由顧女士（創始人王先生的母親）及我們的共同創始人之一施先生於2012年4月12日成立為有限責任公司，初始註冊資本為人民幣1百萬元。自2012年5月以來，王先生一直擔任主席，負責整體管理。卓正投資諮詢成立時的初始股權架構如下：

股東	認繳註冊資本 (人民幣)	股權 (%)
顧女士	999,000	99.9
施先生	1,000	0.1
總計	1,000,000	100.0

卓正投資諮詢直至2014年的早期發展

通過2012年5月至2014年4月的一系列注資（據此新認購人按相等於彼等各自認繳的註冊股本價格認繳額外註冊資本），截至2014年4月16日，卓正投資諮詢的股權架構如下：

股東	認繳註冊資本 (人民幣)	股權 (%)
顧女士	4,500,000	40.36
施先生 ⁽¹⁾	900,000	8.07
朱岩 ⁽²⁾	150,000	1.35
趙瑜 ⁽³⁾	3,000,000	26.90
邵桂娥 ⁽⁴⁾	1,200,000	10.76
宋昕	650,000	5.83
張向東 ⁽⁵⁾	600,000	5.38
張東生	150,000	1.35
總計	11,150,000	100.0

附註：

- (1) 施先生是我們的共同創始人兼董事。
- (2) 朱岩醫生為我們的共同創始人之一兼本集團執行副總裁。
- (3) 趙瑜女士為張建新先生的配偶。
- (4) 邵桂娥為董事曹少山先生的母親。
- (5) 張向東先生為我們的董事。

歷史、重組及公司架構

本公司及卓正瑞祥於2014年的成立

2014年2月13日，為促進A輪投資者的海外投資，本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

同日，本公司已按名義代價向卓正投資諮詢當時的股東及／或該等當時股東的各自家族成員的控股實體配發及發行合共14,150,000股普通股。

2014年4月22日，卓正瑞祥由本公司全資附屬公司卓正香港成立。

於2014年訂立先前合約安排，其於2017年終止

於2014年4月28日，本公司間接全資境內附屬公司卓正瑞祥與卓正投資諮詢及其當時的各股東為控制卓正投資諮詢及將卓正投資諮詢的財務表現綜合至本集團訂立一系列合約安排（「先前合約安排」）。

於2017年3月，為促進C輪境內投資者對我們的前間接全資境內控股附屬公司卓正瑞祥的融資，本集團決定直接持有中國營運附屬公司的股權，而非透過合約安排控制該等實體。因此，本集團解除先前合約安排。卓正投資諮詢當時的股東由於卓正投資諮詢的負債淨額狀況而以名義代價將各自股權轉讓予卓正瑞祥的全資附屬公司前海卓正。卓正投資諮詢連同其於中國的營運附屬公司成為卓正瑞祥的間接附屬公司。

於2020年10月19日，完成所須境外直接投資程序並將C輪境內投資者持有的卓正瑞祥股權相應轉讓予我們的全資附屬公司卓正香港後，卓正瑞祥再次成為由本集團擁有。詳情請參閱本節「-[編纂]前投資-C輪融資」。

歷史、重組及公司架構

2024年重組

由於預期進行建議[編纂]，本集團進行了以下重組步驟。

重組前，本集團位於中國的所有醫療機構均由卓正諮詢、卓正投資諮詢、卓正投資及卓正仁山優社(前海)我們四家醫療管理公司全資擁有(統稱「醫療管理公司」)。在全部四家醫療管理公司當中，除卓正仁山優社(前海)(由本公司及仁山優社(前海)分別擁有51%及49%)外，餘下三家醫療管理公司由本公司全資擁有。除醫療機構外，亦有若干其他根據中國適用法律法規不受外資持股限制由該等醫療管理公司持有的附屬公司(「非限制附屬公司」)。

1. 收購四家醫療管理公司30%股權

於2024年4月25日，卓正信和(一家由周先生、朱醫生及丘女士(即相關股東)擁有33.5%、33.5%及33%權益的公司)，以相等於認購註冊資本的價格增資認購卓正諮詢、卓正投資諮詢及卓正投資各30%的註冊股本。認購完成後，卓正信和持有卓正諮詢、卓正投資諮詢及卓正投資各30%的股權，而本集團通過全資附屬公司前海卓正則分別擁有三家醫療管理公司餘下的70%股權。

於2024年5月4日，卓正信和參考卓正仁山優社(前海)的評估價值及註冊資本以代價人民幣9百萬元向前海卓正收購卓正仁山優社(前海)30%的股權。轉讓後，卓正仁山優社(前海)由卓正信和、前海卓正及仁山優社(前海)分別擁有30%、21%及49%股權。

2. 新設醫療管理公司及收購四川機構

由於對四川省醫療機構(「四川機構」)的外資持股監管限制與其他省份的醫療機構實施的限制不同，於2024年4月26日，前海卓正及卓正信和成立卓正管理作為四川機構的醫療管理公司，並分別擁有[卓正管理]90%及10%股權。

於2024年5月10日，卓正管理參考有關四川機構的評估價值及註冊資本分別以代價人民幣15百萬元及人民幣100,000元向卓正投資收購四川機構(即成都高新卓健及成都青羊卓康)的全部股權。

歷史、重組及公司架構

3. 簽立合約安排

於2024年5月10日，相關股東、卓正信和、可變利益實體醫療管理公司及前海卓正訂立合約安排。更多詳情請參閱「合約安排」。

4. 非限制附屬公司轉讓

重組前，深圳卓泰醫療救援轉運有限公司（「卓泰轉運」）（非限制附屬公司），由卓正投資諮詢全資擁有。

為確保合約安排符合新上市申請人指南第4.1章的「嚴格限制」原則，於2024年4月26日，前海卓正參考卓泰轉運的評估價值及註冊資本以代價人民幣5百萬元透過其全資附屬公司卓正數字科技向卓正投資諮詢收購卓泰轉運的全部股權。

除上文步驟2所載登記卓正投資向卓正管理轉讓四川機構外，上文「—2024年重組」所述在中國進行的重組步驟已依照適用中國法律法規在中國地方登記機關妥為登記。我們的中國法律顧問認為，「—2024年重組」所述的重組步驟已依法完成。

有關重組完成後的公司架構，請參閱本節「—我們緊接[編纂]前的架構」一段。

本公司及附屬公司的其他股權變動

本公司

除上述公司發展外，本公司亦因[編纂]前投資及為收購武漢神龍天下而進行了一系列股權變動。有關進一步詳情，請參閱「—[編纂]前投資」及「—收購武漢神龍天下」各段。

2024年3月28日，我們向Distinct Partners I Limited及Distinct Partners II Limited發行合共5,000,000股普通股，以償付已授予或將授予我們2024年受限制股份單位計劃參與者的獎勵。截至最後實際可行日期，本公司已發行股本包括：(i)18,950,000股普通股、(ii)3,850,000股A輪優先股、(iii)8,750,000股B輪優先股、(iv)10,646,350股C輪優先股、(v)10,639,800股D輪優先股及(vi)6,798,200股E輪優先股。

歷史、重組及公司架構

自本公司成立至本文件日期，現有股東（包括[編纂]前投資者）之間進行了若干次二次轉讓。有關緊接本文件日期前兩年內本公司法定股本的其他變動，請參閱本文件「附錄四－法定及一般資料－A.有關本集團的進一步資料－2.本公司股本變動」一段。有關截至最後實際可行日期本公司資本化的更多詳情，請參閱本節「－本公司資本化」一段。

我們的附屬公司

除上述公司發展及「－收購武漢神龍天下」分節外，本公司附屬公司的股權未有發生其他重大變化。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，若干附屬公司因架構調整而註銷。該等註銷對本集團並無任何重大影響。詳情請參閱本文件「業務－實體及線上醫療服務網絡－醫療服務機構網絡」及「附錄四－法定及一般資料－A.有關本集團的進一步資料－3.我們附屬公司的股本變動」。

收購武漢神龍天下

為擴大我們在武漢的足跡，自2024年1月至3月，我們收購了武漢神龍天下合共51.04%股權，武漢神龍天下擁有武漢北斗星兒童醫院（一家以其耳鼻喉科專業實力聞名的二級專科醫院）及兩家武漢醫療診所。

武漢神龍天下為一家於2014年3月14日在中國成立的有限責任公司，初始註冊資本為人民幣2百萬元。緊接收購前，武漢神龍天下的股權架構如下：

股東姓名／名稱	註冊資本 (人民幣)	所持註冊 資本百分比 (%)
武漢天辰四方醫院管理合夥企業 (有限合夥) (「天辰四方」)	1,600,000	29.95%
寧波葦渡一期醫療創業投資合夥企業 (有限合夥) (「寧波葦渡」)	1,230,769	23.04%
H Capital 聯屬公司 ⁽¹⁾	1,068,376	20.00%
鎮江君鼎協立創業投資有限公司 (「鎮江君鼎」)	615,385	11.52%
深圳分享精準醫療投資合夥企業 (有限合夥) (「深圳分享」)	427,350	8.00%
姚洪武	400,000	7.49%
總計	5,341,880	100%

歷史、重組及公司架構

附註：

- (1) 收購前，我們的[編纂]前投資者H Capital透過其特殊目的公司持有武漢神龍天下20%股權。緊接收購20%股權前，武漢神龍天下由H Capital全資擁有的另一特殊目的公司H Pudding Co., Limited (「H Pudding」) 擁有。

除我們的[編纂]前投資者H Capital擁有的特殊目的公司外，天辰四方、寧波葦渡、鎮江君鼎、深圳分享及姚洪武均為獨立第三方。

經行業關係介紹及與寧波葦渡及深圳分享進行一系列單獨磋商後，2024年1月25日，我們的全資附屬公司卓正瑞祥與寧波葦渡訂立股份轉讓協議，據此寧波葦渡以代價人民幣60百萬元將其於武漢神龍天下的23.04%股權轉讓予卓正瑞祥，而於同日，卓正瑞祥與深圳分享訂立股份轉讓協議，據此深圳分享以代價人民幣30百萬元將其於武漢神龍天下的8.00%股權轉讓予卓正瑞祥。該兩項交易的代價乃經公平協商確定。

2024年3月27日，本公司與H Capital及H Pudding訂立股份購買協議，據此作為H Capital向本公司轉讓其於H Pudding全部股權的代價，本公司向H Capital發行1,849,100股價值16,900,000美元的D輪優先股。該代價乃參考獨立第三方所發出的武漢神龍天下股權估值報告並經公平磋商後釐定。

因此，截至2024年3月28日，本集團擁有武漢神龍天下51.04%的股權，武漢神龍天下連同其附屬公司自此成為我們的附屬公司。

[編纂]前投資

2014年至2021年，本集團吸引了數輪[編纂]前投資，詳情載列如下：

A輪融資

2014年4月28日，本公司與Matrix Partners訂立A輪優先股購買協議，據此Matrix Partners同意以總代價2,999,920美元認購合共3,850,000股A輪優先股。

歷史、重組及公司架構

B輪融資

2015年3月6日，本公司與兩名投資者（即Matrix Partners與Waterwood DHC Project Ltd）訂立B輪優先股購買協議，據此彼等同意以總代價17.5百萬美元認購合共8,750,000股B輪優先股。2015年4月1日，Waterwood DHC Project Ltd亦獲授認股權證（「Waterwood認股權證」），以折讓價自行或由其受讓人認購本公司將於未來多輪融資中發行的若干股份。Waterwood DHC Project Ltd可以現金行使Waterwood認股權證，及／或以無現金方式將Waterwood認股權證交換為根據Waterwood認股權證訂明的條款將予發行的若干數目認股權證股份（「無現金交換」）。Waterwood認股權證已通過就若干C輪優先股的無現金交易獲悉數行使。詳情請參閱下文「C輪融資」。

C輪融資

2017年7月19日，卓正瑞祥與C輪境內投資者（即北京天圖興北投資中心（有限合夥）、前海股權投資基金（有限合夥）、中金浦城投資有限公司、寧波新創水木同德股權投資管理合夥企業（有限合夥）、成都天圖天投東風股權投資基金中心（有限合夥）及Matrix Partners）訂立投資協議，據此，C輪境內投資者以總代價35,294,118美元認購增加的註冊資本4,224,000美元，相當於卓正瑞祥緊隨增加註冊資本後的24.2%股權。

2017年8月7日，作為其境內投資的代價，本公司向各C輪境內投資者授出購股權，完成境外直接投資手續後以每股約3.7143美元的價格自行或透過其聯屬人士認購合共9,502,150股C輪優先股。

2020年9月10日，各C輪境內投資者行使購股權及完成規定的境外直接投資程序後，本公司向C輪境內投資者及／或其聯屬人士配發及發行合共9,502,150股C輪優先股，而C輪境內投資者則於2020年10月19日相應將彼等持有的卓正瑞祥股權轉讓予我們的全資附屬公司卓正香港。

2017年8月7日，以無現金交換方式全面行使Waterwood認股權證後，1,144,200股C輪優先股根據Waterwood認股權證的條款發行予Waterwood DHC Project Ltd的聯屬公司Fast Union Trading Limited。

歷史、重組及公司架構

D輪融資

2019年9月5日，本公司與D輪投資者（含H Capital）訂立D輪優先股購買協議，據此D輪投資者同意以總代價約46.0百萬美元認購合共8,087,500股D輪優先股。2019年12月5日，本公司亦分別向成都天府淺石股權投資合夥企業（有限合夥）及華林創新投資有限公司（「D輪境內投資者」）授出認股權證，於完成境外直接投資程序後以總代價3,999,520美元認購合共703,200股D輪優先股。

2020年9月10日，完成境外直接投資程序及各D輪境內投資者悉數行使認股權證後，本公司向D輪境內投資者配發及發行合共703,200股D輪優先股。

E輪融資

2021年8月13日，本公司與E輪投資者（即意像架構及Violet Gem Limited）訂立E輪優先股購買協議，據此彼等同意以總代價60百萬美元認購合共6,798,200股E輪優先股。

E輪融資後，仁山優社創科（香港）有限公司於2021年10月8日收購Fast Union Trading Limited持有的1,144,200股C輪優先股。意像架構於2021年12月3日向Matrix Partners收購1,187,770股C輪優先股及448,850股D輪優先股，再於2024年5月14日向Matrix Partners收購3,206,729股A輪優先股及向Qianhai Ark (BVI) Investment Co., Limited收購944,203股C輪優先股。所有有關轉讓已於2024年5月14日結清。

歷史、重組及公司架構

[編纂]前投資的主要條款

	A輪融資	B輪融資	C輪融資	D輪融資	E輪融資
協議日期.....	2014年4月28日	2015年3月6日	2017年7月19日	2019年9月5日	2021年8月13日
投資與本集團 全數結清日期..	2014年5月6日	2015年4月1日	2017年9月8日	2022年6月14日	2021年9月2日
已付每股成本 (概約) ⁽¹⁾	0.7792美元	2.00美元	3.7143美元 ⁽⁴⁾	5.6876美元	8.8258美元
較[編纂] 折讓(概約) ⁽²⁾ ..	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%
已付本集團的 代價金額(概約)	2,999,920美元	17,500,000美元	35,294,118美元	49,997,985美元	60,000,000美元
本公司投後 估值(概約) ⁽³⁾ ..	15.6百萬美元	57.1百萬美元	145.6百萬美元	290.0百萬美元	510.0百萬美元
估價及代價的 釐定依據.....	每輪[編纂]前投資的估值及代價均由相關方在考慮投資時間以及我們的業務及營運實體的業務、營運及狀況後經公平協商而定。				
禁售期.....	[編纂]前投資者於[編纂]前投資中購買的部分或全部本公司股本證券可根據[編纂]要求(如有)受自[編纂]起計六個月的禁售期規限。				
[編纂]前 投資所得款項 用途.....	所得款項已根據董事會批准的業務計劃用於支持本集團的業務擴展、資本支出及用作營運資金。截至最後實際可行日期，[編纂]前投資者所作[編纂]前投資的所得款項約63.8%已被動用。				
[編纂]前 投資者為 本公司帶來 的戰略利益....	於[編纂]前投資時，董事認為，本公司可受惠於[編纂]前投資者對本公司投資所提供的額外資本以及[編纂]前投資者的知識及經驗，因為該投資展現了對本集團營運的信心，亦是對本公司業績、實力及前景的認可。				

附註：

- (1) 已付每股成本以相關[編纂]前投資者已付的代價金額除以其持有的相應股份數量計算得出。
- (2) 較[編纂]折讓乃基於(i)[編纂]每股股份[編纂]港元(即[編纂]的中位數)，(ii)1.00美元兌7.8113港元的匯率及(iii)所有優先股按1:1的基準轉換為普通股計算。

歷史、重組及公司架構

- (3) 投後估值以相關[編纂]前投資者已付的相應每股成本乘以緊隨投資完成後當時本公司總股數計算得出，並假設用於員工股權激勵的預留股份已全數授予。
- (4) C輪融資不包括有關Waterwood認股權證的C輪優先股的無現金交換。

[編纂]前投資者的特別權利

[編纂]前投資者已獲授有關本公司的若干特別權利（如贖回權），包括贖回權、知情權、優先購買權、優先受讓權、股息及清算優先權以及董事任命權。

授予[編纂]前投資者的贖回權已於本公司首次提交[編纂]日期前方可暫停及須於[編纂]後終止。根據日期為2024年3月27日的股東協議，僅在(i)本公司的[編纂]被撤回、拒絕或失效；或(ii)2026年2月28日之前未能[編纂]的情況下，則可能會恢復該等贖回權。贖回權須於[編纂]完成後終止。所有其他特殊權利須在[編纂]後終止。

有關[編纂]前投資者的資料

我們[編纂]前投資者（於最後實際可行日期持有5%或以上股份的人士）的資料載列如下：

1. **騰訊**：意像架構為一家於香港註冊成立的公司，是聯交所主板上市公司騰訊控股有限公司（「騰訊」，港交所：00700（港幣櫃台）及80700（人民幣櫃台））的附屬公司。

騰訊主要在中國從事提供通信、社交、數字內容、遊戲、線上廣告、金融科技及雲服務。

歷史、重組及公司架構

2. **H Capital**：H Capital為一家根據開曼群島法律註冊成立的有限合夥企業。H Capital由其普通合夥人H Capital IV GP, L.P.控制，而其則由其普通合夥人H Capital IV GP, Ltd.控制。H Capital IV GP, Ltd.由陳小紅（亦為我們的非執行董事）控制。H Capital專注於投資醫療、科技及教育行業。
3. **Waterwood**：Waterwood DHC Project Ltd（一家於英屬處女群島註冊成立的公司）由富德生命人壽保險股份有限公司（「富德生命」）間接全資擁有。富德生命為於中國的人壽保險公司，並無控股股東，由：
 - 深圳富德金蓉控股有限公司（「深圳富德金蓉」）擁有20%權益，而深圳富德金蓉間接由張峻擁有94%權益；
 - 深圳市厚德金融控股有限公司（「深圳厚德」）擁有約17.93%權益，而深圳厚德由張逢源擁有56.75%權益及由羅桂都擁有39.92%權益；
 - 深圳市國民投資發展有限公司（「深圳國民投資」）擁有約16.77%權益，而深圳國民投資由陳小兵間接擁有51.00%權益及張錦填間接擁有49.00%權益；
 - 深圳市盈德置地有限公司（「深圳盈德」）擁有約15.27%權益，而深圳盈德由張仲耀間接擁有約52.00%權益及張慶龍間接擁有約48.00%權益；及
 - 富德保險控股股份有限公司擁有約10.57%權益，而富德保險控股股份有限公司由深圳富德金蓉間接擁有20%權益，深圳厚德擁有19.9%權益、深圳國民投資擁有19.9%權益、深圳盈德擁有19.9%權益及深圳市誠德投資有限公司擁有14.9%權益，而深圳市誠德投資有限公司則由張和宇間接擁有80%權益。

Waterwood Tactics Limited（與Waterwood DHC Project Ltd統稱為「**Waterwood實體**」）為一家在香港註冊成立的公司。其由北京明啟企業管理中心（有限合夥）（「北京明啟企業」）全資擁有。北京明啟企業為根據中國法律成立的有限合夥企業。其普通合夥人為珠海橫琴水木同德股權投資基

歷史、重組及公司架構

金管理企業(有限合夥)(「**珠海橫琴水木**」)，而寧波新創水木同德股權投資管理合夥企業(有限合夥)(「**寧波新創水木**」)作為北京明啟企業的有限合夥人持有其99.99%的合夥權益。

寧波新創水木為根據中國法律成立的有限合夥企業，由其普通合夥人珠海橫琴水木管理，而擁有其98.99%合夥權益的唯一有限合夥人為北京悦高明德股權投資中心(有限合夥)(「**北京悦高明德**」)。北京悦高明德乃根據中國法律成立的有限合夥企業，由深圳市厚德前海基金管理有限公司及北京水木同德投資管理諮詢有限公司(「**北京水木同德**」)管理。北京悦高明德的唯一有限合夥人擁有其於深圳市富德前海基礎設施投資控股有限公司99.96%的合夥權益，其由富德生命全資擁有。深圳市厚德前海基金管理有限公司由北京凱達桑泰電熱設備有限責任公司(其由華立新擁有70%權益及石根建擁有30%權益；及由北京新源瑞華科技有限公司(由左玉民全資擁有)持有90%權益)擁有10%權益。

珠海橫琴水木為根據中國法成立的有限合夥企業，悦高(北京)國際管理諮詢有限公司擁有99.9%的合夥權益，北京水木同德為其普通合夥人。悦高(北京)國際管理諮詢有限公司及北京水木同德均由毛健擁有99%權益。

4. **天圖**：北京天圖興北投資中心(有限合夥)(「**北京天圖興北**」)及成都天圖天投東風股權投資基金中心(有限合夥)(「**成都天圖天投**」)(北京天圖興北及成都天圖天投，統稱「**天圖實體**」)均為根據中國法律成立的有限合夥企業。深圳天圖資本管理中心(有限合夥)由深圳市天圖投資管理股份有限公司(股份代號：1973)(「**天圖**」)全資擁有，為天圖實體的普通合夥人。北京天圖興北有24名有限合夥人，各自持有30%以下合夥權益。成都天圖天投

歷史、重組及公司架構

有五名有限合夥人，上海證券交易所上市公司廣東東峰新材料集團股份有限公司（「廣東東峰」）（股票代號：601515）持有其46.7%合夥權益，且其他有限合夥人概無持有成都天圖天投合夥權益30%以上。廣東東峰的全資附屬公司汕頭東峰消費品產業有限公司是成都天圖天投的另一名普通合夥人。

天圖實體為以進行股權投資為主要目的的投資基金，專注於中國消費品領域，覆蓋創新消費、新零售及消費金融。

就我們所知、所悉及所信，除Waterwood實體、H Capital及意像架構（緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]並無獲行使）為我們的主要股東）或彼等的緊密聯繫人外，據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，各[編纂]前投資者均為獨立第三方。

遵守新上市申請人指南第4.2章

基於(i)自Matrix Partners及Qianhai Ark (BVI) Investment Co., Limited轉讓優先股予意像架構的代價於[編纂]前不少於120個完整日結算，及(ii)授予[編纂]前投資者的特別權利已在首次提交[編纂]申請日期之前暫停及終止及／或將在[編纂]後終止（視乎情況而定），聯席保薦人確認，[編纂]前投資符合新上市申請人指南第4.2章。

員工激勵

本公司先前自2015年採納僱員激勵股權計劃（「2015年計劃」），並已根據購股權計劃向僱員授出購股權。合共5,000,000股普通股已預留用於償付2015年計劃下的授出。

為便於管理授予僱員的股份激勵及為了日後授出，本公司決定於2024年1月23日將2015年計劃轉換為受限制股份激勵計劃（「受限制股份單位計劃」）。根據受限制股份單位計劃，5,000,000份受限制股份單位（「受限制股份單位」），相當於5,000,000股已發行股份）可交付予合資格參與者。

於2024年3月19日，本公司通過與富途信託有限公司訂立信託契據而成立Distinct Trust I及Distinct Trust II，以管理受限制股份單位計劃。於2024年3月28日，本公司向Distinct Partners I Limited發行2,640,250股普通股及向Distinct Partners II Limited發

歷史、重組及公司架構

行2,359,750股普通股，截至最後實際可行日期佔本公司當時已發行股本總額的4.43%及3.96%。Distinct Trust I通過Distinct Partners I Limited持有的股份乃為受限制股份單位計劃參與者（包括董事及高級管理人員）為受益人。Distinct Trust II通過Distinct Partners II Limited持有的股份乃為受限制股份單位計劃參與者（即本集團僱員及非關連人士）的利益而持有，其構成上市規則8.08及8.24條所指的公眾人士持有的股份，並計入[編纂]。

截至2024年4月20日，所有5,000,000份受限制股份單位（包括由先前根據2015年計劃授出的購股權轉換的受限制股份單位）已根據受限制股份單位計劃授予157名合資格參與者，而所有有關已授出受限制股份單位截至2024年5月15日已歸屬。考慮到所有受限制股份單位計劃項下的受限制股份單位已獲授予及歸屬，本公司[編纂]後概預期不會根據受限制股份單位計劃進一步發行或授出受限制股份單位。

有關受限制股份單位計劃的詳情及主要條款，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—D.受限制股份單位計劃」一段。

投票協議

王先生作為最終單一最大股東可透過(i)Cheuk Sing Ho協議；(ii)Distinct Trust I的信託契據；及(iii)一致行動協議行使本公司合共26.48%的投票權。

就Cheuk Sing Ho而言，其全部七名股東（即王先生、我們的另外兩名董事施先生及張向東先生、我們的兩名高級管理人員朱醫生及周方先生，以及另外兩名人士張東生先生及張建新先生於2019年9月5日訂立協議（「**Cheuk Sing Ho協議**」），據此，王先生作為Cheuk Sing Ho的唯一董事，擁有唯一權利及權力代表Cheuk Sing Ho就有關本公司的所有事宜作出決定及投票。

根據日期為2024年3月19日的受限制股份單位計劃項下的Distinct Trust I的信託契據，持有2,640,250股本公司股份的Distinct Trust I的受託人須根據王先生的指示行使該等股份附帶的投票權。

於2024年4月25日，一致行動方（即Cheuk Sing Ho、董事曹少山先生及董事張向東先生）連同其擁有的實體Nineteen Seventy-Seven（其為本公司直接股東）訂立一致行動協議（「**一致行動協議**」），據此，一致行動方確認其一致行動，一致投票並遵循Cheuk Sing Ho的建議。彼等亦承認並同意，只要彼等仍持有股份權益，彼等已並將繼續透過彼等各自的控股工具及信託將投票權延至Cheuk Sing Ho。

歷史、重組及公司架構

本公司資本化

下表概述本公司資本化情況。

股東	普通股	A輪優先股	B輪優先股	C輪優先股	D輪優先股	E輪優先股	[編纂]後持有的 普通股數目 ⁽¹⁾	截至本文件 日期	
								所有權 百分比 ⁽²⁾	截至[編纂] 所有權百分比
Cheuk Sing Ho	11,283,000	-	-	-	-	-	11,283,000	18.92%	[編纂]%
曹少山先生	1,000,000	-	-	-	-	-	1,000,000	1.68%	[編纂]%
Shine Step	800,000	-	-	-	-	-	800,000	1.34%	[編纂]%
Nineteen Seventy-Seven	867,000	-	-	-	-	-	867,000	1.45%	[編纂]%
Distinct Partners I Limited	2,640,250	-	-	-	-	-	2,640,250	4.43%	[編纂]%
Distinct Partners II Limited	2,359,750	-	-	-	-	-	2,359,750	3.96%	[編纂]%
Matrix Partners China II, L.P.	-	578,944	1,125,000	-	70,695	-	1,774,639	2.98%	[編纂]%
Matrix Partners China II-A, L.P.	-	64,327	125,000	-	7,855	-	197,182	0.33%	[編纂]%
Waterwood DHC Project Ltd	-	-	7,500,000	-	-	-	7,500,000	12.58%	[編纂]%
仁山優社創科(香港) 有限公司	-	-	-	1,144,200	-	-	1,144,200	1.92%	[編纂]%
北京天圖興北投資 中心(有限合夥)	-	-	-	2,771,460	-	-	2,771,460	4.65%	[編纂]%

歷史、重組及公司架構

股東	普通股	A輪優先股	B輪優先股	C輪優先股	D輪優先股	E輪優先股	[編纂]後持有的 普通股數目 ⁽¹⁾	截至本文件 日期	
								所有權 百分比 ⁽²⁾	截至[編纂] 所有權百分比
成都天圖天投東風 股權投資基金中心 (有限合夥)	-	-	-	1,187,770	-	-	1,187,770	1.99%	[編纂]%
中金康瑞壹期(寧波) 股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	-	-	-	1,979,610	-	-	1,979,610	3.32%	[編纂]%
Waterwood Tactics Limited	-	-	-	989,810	-	-	989,810	1.66%	[編纂]%
Qianhai Ark (BVI) Investment Co., Limited	-	-	-	441,527	-	-	441,527	0.74%	[編纂]%
意象架構	-	3,206,729	-	2,131,973	448,850	5,778,500	11,566,052	19.39%	[編纂]%
H Capital	-	-	-	8,881,900	-	-	8,881,900	14.89%	[編纂]%
H SF Investment LLC. Deripi Limited	-	-	-	35,100	35,100	-	35,100	0.06%	[編纂]%
Buchkana Holdings Limited	-	-	-	233,100	233,100	-	233,100	0.39%	[編纂]%
	-	-	-	233,100	233,100	-	233,100	0.39%	[編纂]%

歷史、重組及公司架構

股東	普通股	A 輪優先股	B 輪優先股	C 輪優先股	D 輪優先股	E 輪優先股	[編纂]後持有的 普通股數目 ⁽¹⁾	截至本文件 日期	
								所有權 百分比 ⁽²⁾	截至[編纂] 所有權百分比
Flarensi Holdings Limited	-	-	-	-	26,000	-	26,000	0.04%	[編纂] %
成都天府淺石股權 投資合夥企業 (有限合夥)	-	-	-	-	351,600	-	351,600	0.59%	[編纂] %
華林創新投資有限公司	-	-	-	-	351,600	-	351,600	0.59%	[編纂] %
Violet Gem Limited ..	-	-	-	-	-	1,019,700	1,019,700	1.71%	[編纂] %
小計	18,950,000	3,850,000	8,750,000	10,646,350	10,639,800	6,798,200	59,634,350	100.00%	[編纂] %
參與[編纂]的 投資者	-	-	-	-	-	-	[編纂]	-	[編纂] %
總計	18,950,000	3,850,000	8,750,000	10,646,350	10,639,800	6,798,200	[編纂]	100.00%	100.00% %

附註：

1. 於優先股按1:1的比例轉換為本公司普通股後，不計及根據[編纂]及[編纂]將予配發及發行的股份。
2. 基於假設[編纂]成為無條件後每股優先股將轉換為一股普通股及[編纂]後所有優先股將自動轉換為相同數目的普通股。

歷史、重組及公司架構

公眾持股量

在本公司所有現有股份中，(i)最終單一最大股東王先生所控制的股份（包括 Cheuk Sing Ho、Distinct Partners I Limited、曹少山先生及 Nineteen Seventy-Seven 直接持有的權益）；(ii)H Capital（為主要股東並由我們的董事陳小紅女士最終控制）持有的股份；及(iii)我們的其他主要股東或彼等的緊密聯繫人（即意像架構、Waterwood DHC Project Ltd及Waterwood Tactics Limited）於[編纂]後持有的股份（假設[編纂]並無獲行使），佔[編纂]完成後已發行股份總數合共約[編纂]%（假設[編纂]並無獲行使），且將不計入上市規則第8.08條所指公眾持股量的一部分。

除所披露者外，據董事所知，餘下現有股東概非本公司核心關連人士，而餘下現有股東持有的全部股份將計入公眾持股量。因此，於[編纂]完成後（假設[編纂]並無獲行使）的已發行股份總數約[編纂]%將計入公眾持股量的一部分。

中國法律合規

併購規定

商務部、國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、國家市場監督管理總局、中國證監會及國家外匯管理局於2006年8月8日聯合頒佈、於2006年9月8日生效、其後於2009年6月22日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」）規定，外國投資者通過資產收購或股權收購方式收購境內企業，應符合有關外商投資產業政策的要求及獲相關商務部門批准。併購規定第十一條訂明，境內公司、企業或自然人以其設立或控制的境外公司名義併購與該公司有關聯關係的境內的公司，應報商務部批准。併購規定亦規定，為在海外上市而成立，通過購入中國境內企業的股份或股權以換取境外企業的股份，並由中國企業或個人直接或間接控制的境外特殊目的公司，在該特殊目的公司的證券於海外證券交易所上市及買賣前應獲中國證監會批准。

歷史、重組及公司架構

鑒於本集團收購卓正投資諮詢當時第一大股東Cheuk Sing Ho的實際控制人王先生為香港永久居民，不屬於併購規定項下的中國境內自然人，據我們的中國法律顧問告知，除非日後頒佈新的法律法規或商務部及中國證監會頒佈與併購規定相反的新條文或詮釋，否則前海卓正收購卓正投資諮詢不受併購規定規限，建議[編纂]毋須取得商務部及中國證監會批准。

37號文

國家外匯管理局於2014年7月14日頒佈《關於境內居民通過特殊目的公司境外融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「**國家外匯管理局37號文**」)，取代國家外匯管理局於2005年10月21日頒佈的一般稱為「**國家外匯管理局75號文**」的原通知。國家外匯管理局37號文規定，中國居民須就其以境外投融資為目的，以其合法持有的國內企業資產或權益，或以其合法持有的境外資產或權益，在境外直接設立或間接控制的境外企業(即國家外匯管理局37號文所指的「特殊目的公司」)，向國家外匯管理局的地方分局辦理登記。國家外匯管理局37號文進一步規定，特殊目的公司發生境內居民個人增資、減資、股權轉讓或置換、合併或分立等重要事項變更後，應辦理變更登記手續。倘於特殊目的公司中持有權益的中國股東未按規定向國家外匯管理局辦理登記，則該特殊目的公司的中國附屬公司將被禁止向境外母公司分派溢利，其後亦不得進行跨境外匯活動，而特殊目的公司向其中國附屬公司注入額外資本的能力可能受到限制。此外，倘未能遵守上述國家外匯管理局登記規定，則可能因逃避外匯管制而須承擔中國法律下的責任。

2015年2月13日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》(「**國家外匯管理局13號文**」，已於2015年6月1日生效)。根據國家外匯管理局13號文，地方銀行須審查及處理海外直接投資的外匯登記，包括根據國家外匯管理局37號文辦理的初始外匯登記及變更登記。然而，政府機關及銀行對其詮釋及實施仍存在不確定性。

據我們的中國法律顧問告知，宋昕先生、張向東先生、張建新先生、朱岩醫生、周方先生及張東生先生各自已根據上述法規完成外匯登記。

歷史、重組及公司架構

附註：



指須遵守合約安排的實體。



指王先生所控制股份的投票權。

- (1) Cheuk Sing Ho有七名股東，即王先生、我們另外兩名董事施翼先生及張向東先生、我們兩名高級管理層朱岩醫生及周方先生以及另外兩名個人張東生先生及張建新先生，彼等分別持有39.1%、18.4%、2.2%、9.2%、5.1%、1.1%及24.9%的股權。根據Cheuk Sing Ho協議，王先生（作為Cheuk Sing Ho的唯一董事）擁有就本公司所有事宜代表Cheuk Sing Ho作出決定及投票的唯一權利及權力。
- (2) 根據一致行動協議，一致行動方（即Cheuk Sing Ho、董事曹少山先生及董事張向東先生連同其全資擁有的實體Nineteen Seventy-Seven（為本公司的直接股東））確認，確認自彼等擁有本公司權益以來，彼等於本集團股東大會上行使表決權時一致投票並遵循Cheuk Sing Ho的指示。詳情請參閱本節「投票安排」。
- (3) Distinct Partners I Limited及Distinct Partners II Limited持有根據受限制股份單位計劃授出的股份。受託人應促使Distinct Partners I Limited根據王先生的指示行使其持有的已歸屬受限制股份單位相關股份的投票權。
- (4) Nineteen Seventy-Seven由非執行董事張向東先生全資擁有。
- (5) Shine Step International Limited由宋昕全資擁有。
- (6) 據我們所知、所悉及所信，除H Capital、Waterwood實體及意像架構（緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]並無獲行使）為我們的主要股東）或彼等的緊密聯繫人外，經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，各[編纂]前投資者均為獨立第三方。有關部分[編纂]前投資者的更多資料，請參閱「[編纂]前投資－有關[編纂]前投資者的資料」。
- (7) 截至最後實際可行日期，卓正諮詢擁有以下可變利益實體醫療機構的100%權益：
 - 蘇州工業園區卓正睿安門診部有限公司
 - 蘇州工業園區卓正睿清醫療美容診所有限公司
 - 上海卓原門診部有限公司
 - 上海卓正睿門診部有限公司
 - 上海卓祥兒科門診部有限公司
 - 杭州卓康綜合門診部有限公司

除上述可變利益實體醫療機構外，卓正諮詢亦擁有蘇州卓正投資有限公司的100%權益。由於該公司自成立以來並無從事任何業務經營，故正在註銷登記。

歷史、重組及公司架構

(8) 截至最後實際可行日期，除卓正投資諮詢旗下的可變利益實體醫療機構外，卓正投資諮詢亦擁有以下可變利益實體醫療機構的100%權益：

- 深圳卓眸清眼科診所
- 深圳卓康門診部
- 佛山南海卓正普通專科門診部有限公司
- 佛山南海卓正
- 深圳卓安安兒科診所

(9) 截至最後實際可行日期，卓正投資擁有以下可變利益實體醫療機構的100%權益：

- 武漢卓健綜合門診部有限公司
- 長沙卓健門診部有限公司
- 長沙睿清醫療美容診所有限公司
- 北京卓正診所有限公司
- 北京卓康診所有限公司
- 重慶卓健門診部有限公司
- 北京卓睿門診部有限公司

除上述可變利益實體醫療機構外，卓正投資亦擁有長沙市卓睿門診有限公司的100%權益，而長沙市卓睿門診有限公司因自成立以來並無開展任何業務營運而正處於註銷過程中。

(10) 截至最後實際可行日期，卓正仁山優社（前海）的49%股權由仁山優社（前海）（除其於卓正仁山優社（前海）的49%股權外為獨立第三方）持有。

(11) 截至最後實際可行日期，除擁有成都高新卓健的100%權益外，卓正管理亦擁有成都青羊卓康門診部有限公司的100%權益。

(12) 截至最後實際可行日期，除擁有武漢北斗星兒童醫院的100%權益外，武漢神龍天下亦擁有以下附屬公司的100%權益：

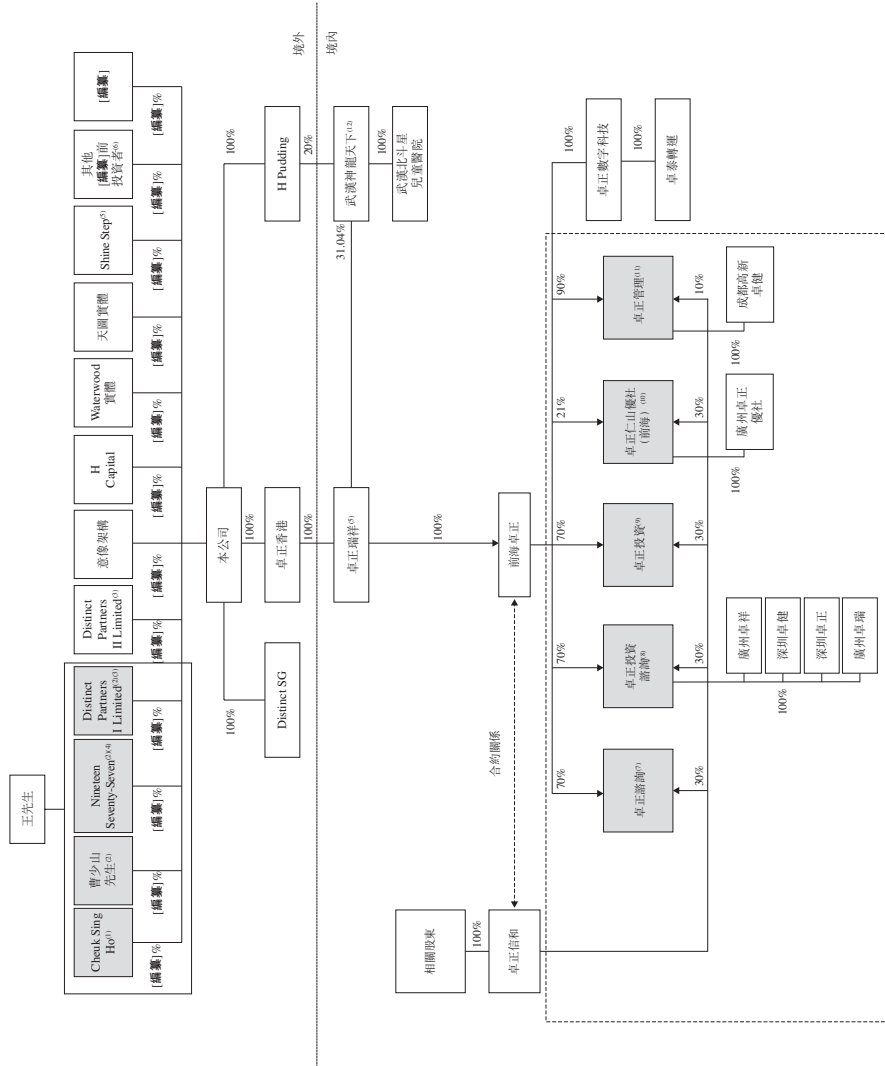
- 武漢星辰智慧醫療科技有限公司
- 武漢北斗星武廣綜合門診有限公司
- 武漢北斗星關山

截至最後實際可行日期，天辰四方、鎮江君鼎及姚洪武（各自為獨立第三方（彼等於武漢神龍天下的權益除外））擁有武漢神龍天下的29.95%、11.52%及7.49%股權。

歷史、重組及公司架構

我們緊隨[編纂]後的架構

下圖說明緊隨[編纂]完成後本集團的公司及股權架構(假設[編纂]並無獲行使)：



附註：請參閱本節「我們緊接[編纂]前的架構」附註。