

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並不包括對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，務請閱讀整份文件。任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前務請細閱該節。

概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，按(i)二零一九年放療相關服務產生的收入；及(ii)旗下醫院及合作夥伴的放療中心截至二零一九年十二月三十一日所裝置的放療設備數目計，我們是中國最大的腫瘤醫療集團。作為以腫瘤科為核心的醫療集團，我們致力讓醫療更溫暖，滿足中國腫瘤患者未被滿足的需求。

中國是一個龐大且快速增長的腫瘤醫療服務市場。根據弗若斯特沙利文的資料，中國癌症病發宗數由二零一五年的約4.0百萬人升至二零一九年的約4.4百萬人，預期二零二五年將進一步增加至約5.1百萬人。放療是最常見的腫瘤治療方案之一。然而，中國的放療滲透率大幅低於發達國家，顯示進一步增長的潛力巨大。憑藉我們的市場領導地位，相信我們處於有利位置把握該服務匱乏市場的重大機遇。

自二零零九年展開業務以來，我們通過內生性增長、戰略收購及與醫院合作夥伴合作，建立覆蓋全國以腫瘤科為核心的醫院及放療中心網絡。截至最後實際可行日期，我們通過直接股權所有權或管理權，經營或管理十家以腫瘤科為核心的醫院網絡，遍佈中國六個省的七個城市。此外，我們現時向位於中國九個省的15家醫院合作夥伴（包括我們的托管醫院）就其放療中心提供服務。

我們主要自以下各項產生收入：(i)經營我們自有的民營營利性醫院及提供一系列腫瘤醫療服務及其他醫療服務；(ii)提供放療中心諮詢服務、授權使用我們的專利立體定向放療設備及提供專利立體定向放療設備的相關維護和技術支持服務；及(iii)管理及經營我們擁有舉辦人權益的民營非營利性醫院並從中收取管理費。

鞏固我們市場領導地位的其中一項核心競爭優勢為高水平、多學科的醫療專業人員團隊，使我們可循多種途徑治療癌症及其他疑難雜症。憑藉我們的專利立體定向放療設備，我們採用垂直一體化放療服務模式，為腫瘤患者提供放療治療，令我們抓緊整個價值鏈當中的協同效益，因此為我們提供營運效益及盈利能力的獨有優勢。

我們於營業記錄期間錄得重大增長。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，旗下醫院就診人次總數分別為691,400人、760,776人及946,637人，而同期我們合作夥伴的放療中心使用專利立體定向放療設備接受放療治療的就診人次總數分別為57,613人、58,056人及59,207人。我們的收入由二零一七年的人民幣596.5百萬元增加至二零一九年的人民幣1,085.8百萬元，複合年增長率為34.9%。我們的經調整淨利潤（一種非國際財務報告準則計量）由二零一七年的人民幣48.5百萬元增加至二零一九年的人民幣171.5百萬元，複合年增長率為88.0%。有關（虧損）／利潤及綜合（虧損）／收益總額與經調整淨利潤的對賬，請參閱「財務資料－主要合併綜合收益表項目的說明」。鑑於我們戰略性地專注於腫瘤科，腫瘤科相關服務的收入分別佔截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度總收入的43.7%、43.8%及46.1%。腫瘤科相關服務的收入由二零一七年的人民幣260.7百萬元增加至二零一九年的人民幣500.9百萬元，複合年增長率為38.6%，增長大幅超過中國整體腫瘤醫院市場及民營腫瘤醫院市場的增長。有關中國公立及民營腫瘤醫院的腫瘤醫療服務收入，請參閱「行業概覽－中國腫瘤醫療服務市場概覽－市場規模」。

概 要

我們的業務模式

醫院業務

我們戰略性地專注於腫瘤科，通過自有民營營利性醫院為患者提供多種專科醫療服務，包括腫瘤科、骨科、中醫、泌尿科、婦科、康復、血液透析科及急救，從中賺取收入。就治療過程而言，我們所賺取收入主要來自住院醫療服務和門診醫療服務。住院醫療服務指對住院過夜或住院期限不定（一般為數天或數週，視乎患者狀況及康復程度而定）的患者進行治療。門診醫療服務指對住院時間少於24小時的患者進行治療。有關詳情，請參閱「業務－我們的醫院業務」。

第三方放療業務

我們為若干醫院合作夥伴（主要是民營醫院）就其放療中心提供放療中心服務。根據我們與醫院合作夥伴訂立的合作協議，我們的服務主要包括(i)提供放療中心諮詢服務，包括就建造及裝修放療中心基建的設計、培訓操作我們專利立體定向放療設備的醫療專業人員及其他相關員工以及分享及諮詢臨床經驗提出建議；(ii)授權使用我們的專利立體定向放療設備，以供放療中心使用；及(iii)提供專利立體定向放療設備的相關維護和技術支持服務。我們有需要時指派人員安裝及維護我們的專利立體定向放療設備以及培訓醫療專業人員及其他相關員工操作設備。作為回報，根據相關合作協議，我們通常有權於扣除若干開支和成本後獲得來自使用專利立體定向放療設備所直接產生的收入的一定百分比。有關詳情，請參閱「業務－我們的腫瘤科相關服務項目－我們的第三方放療業務」。

於營業記錄期間，我們亦授權若干其他客戶（主要是伽瑪星實業）使用我們的專利立體定向放療設備，並向該等其他專利立體定向放療設備被許可方提供維護和技術支持服務，獲取每月定額服務費。

於營業記錄期間，貢獻比重顯著較低方面是，我們向若干獨立第三方客戶銷售專利立體定向放療設備及向若干其他客戶提供維護及技術支持服務，以獲取定額服務費產生的收入。

醫院托管業務

我們管理及經營我們持有舉辦人權益的民營非營利性醫院，並從中收取管理費。根據醫院托管協議，我們負責監督及管理醫院的日常營運，其中包括就制定及實施管理制度提供建議、監督藥品、醫療耗材及醫療設備的採購並就此提供建議、引進醫療專業人員及醫療設備、員工培訓、醫院基礎設施翻新、改進信息技術基礎設施及打造專科科室，以換取按托管醫院收入固定百分比計算的管理費，為期40年。有關詳情，請參閱「業務－我們的醫院托管業務」。

關於營利性及非營利性醫院的分類，乃基於其業務宗旨、服務目標以及各種財務、稅務、定價及會計政策的執行。非營利性醫院不獲准向其舉辦人分派利潤作為經濟利益。詳情請參閱「監管概覽－關於醫療機構分類的法規」。我們所有的托管醫院均屬非營利性醫院。儘管我們於該等托管醫院持有舉辦人權益，但我們對其重大業務事宜並無控制權，而根據相關中國法律法規，亦無權利經由股息或其他分派形式從其收取經濟利益，並且不享有權利在其清盤時收取任何剩餘資產。因此，我們並不將托管醫院的財務業績與本身的業績合併。詳情請參閱「業務－我們的醫院托管業務」。

概 要

我們的供應商及客戶

我們的供應商

我們旗下醫院的營運主要需要藥品及醫療耗材。我們的總部設有一個集中採購管理團隊，負責批准供應渠道及磋商採購條款。我們各旗下醫院整合及定期向集中採購管理團隊報告其採購需求，該團隊其後匯總所有採購需求並甄選優質供應商。我們的旗下醫院向經選定供應商下達採購訂單，數量及採購價獲集中採購管理團隊批准。我們相信，集中採購令我們實現規模經濟，並更好地控制我們所採購藥品及醫療耗材的質量。

我們按照嚴格的標準以及適用法律及法規甄選供應商以確保物資的質量。於甄選供應商時，我們考慮（其中包括）其產品種類、定價、聲譽、服務或產品質量及交付時間表。我們的供應商須具備進行營運所需的所有執照及許可證，包括藥品質量認證證書及／或藥品經營認證證書。僅符合我們所有甄選標準的供應商方獲甄選。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們向五大供應商的購買額合共分別佔同期總購買額約36.5%、38.5%及34.0%，而我們向最大供應商的購買額分別佔同期總購買額約12.4%、19.2%及10.2%。於營業記錄期間，我們的五大供應商包括藥品供應商及放療中心服務供應商。截至最後實際可行日期，我們已與五大供應商建立一年至五年的關係。截至最後實際可行日期，於營業記錄期間的五大供應商全部均為獨立第三方，且據董事所深知，概無董事、彼等各自的聯繫人或擁有我們已發行股本5%以上的任何股東於我們的任何五大供應商中擁有任何權益。有關詳情，請參閱「業務－我們的供應商及採購」。

我們的客戶

我們的客戶主要分為四類：(i)在我們自有醫院接受醫療服務的患者；(ii)放療中心服務的醫院合作夥伴；(iii)專利立體定向放療設備的其他被許可方；(iv)我們的托管醫院；及(v)購買我們的專利立體定向放療設備的客戶。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們來自五大客戶的收入合共分別佔同期總收入約15.2%、11.0%及7.9%，而我們來自最大客戶的收入分別佔同期總收入約6.5%、3.6%及3.4%。於營業記錄期間，我們的五大客戶包括我們的托管醫院、放療中心服務的醫院合作夥伴、專利立體定向放療設備的其他被許可方及專利立體定向放療設備的買方。截至最後實際可行日期，我們已與五大客戶建立兩年至九年的關係。截至最後實際可行日期，除托管醫院外，於營業記錄期間的五大客戶全部均為獨立第三方，且據董事所深知，概無董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有我們已發行股本5%以上的股東於我們任何五大客戶中擁有任何權益。有關詳情，請參閱「業務－我們的客戶」。

我們旗下醫院及合作夥伴的放療中心

下表載列截至二零一九年十二月三十一日我們旗下醫院概要：

醫院 ⁽¹⁾	位置	建築面積 (平方米)	性質	收購	收購日期	開始經營日期 ⁽²⁾	醫師人數 ⁽³⁾	其他醫療 專業人員 人數 ⁽⁴⁾	截至十二月三十一日止 年度的註冊床位入住率 ⁽⁵⁾			
									註冊 床位	二零一七年	二零一八年	二零一九年
自有												
1. 龍岩市博愛醫院	福建龍岩	24,047.85	民營營利性二級乙等綜合醫院	收購	二零一五年九月	不適用	137	240	390	82.3%	94.1%	100.6% ⁽⁶⁾
2. 蘇州滄浪醫院	江蘇蘇州	14,975.45	民營營利性二級乙等綜合醫院	收購	二零一五年十一月	不適用	171	183	291	98.9%	94.7%	89.9%
3. 單縣海吉亞醫院	山東荷澤	72,024.23	民營營利性二級綜合醫院 ⁽⁷⁾	成立	不適用	二零一六年五月	166	404	400	245.6% ⁽⁶⁾	207.8% ⁽⁶⁾	206.1% ⁽⁶⁾
4. 安丘海吉亞醫院	山東安丘	6,897.75	民營營利性一級綜合醫院 ⁽⁷⁾	收購	二零一六年十二月	二零一八年七月	8	17	99	-	1.9%	17.9%
5. 成武海吉亞醫院	山東荷澤	7,149.55	民營營利性二級綜合醫院 ⁽⁷⁾	收購	二零一七年一月	不適用	43	94	120	48.9%	34.2%	68.8%
6. 重慶海吉亞醫院	重慶沙坪壩區	28,219.88	民營營利性二級腫瘤專科醫院 ⁽⁷⁾	成立	不適用	二零一八年四月	88	191	200	-	50.4%	123.9% ⁽⁶⁾
7. 荷澤海吉亞醫院	山東荷澤	52,171.86	民營營利性二級綜合醫院 ⁽⁷⁾	成立	不適用	二零一八年十二月	83	142	260	-	1.6%	72.7%
托管												
8. 邯鄲仁和醫院	河北邯鄲	11,564.19	民營非營利性綜合醫院 ⁽⁸⁾	收購	二零一一年七月	二零一二年六月	43	46	90	132.6% ⁽⁶⁾	114.2% ⁽⁶⁾	107.5% ⁽⁶⁾
9. 開遠解化醫院	雲南開遠	15,249.00	民營非營利性二級綜合醫院 ⁽⁷⁾	收購	二零一二年十一月	不適用	22	79	186	263.3% ⁽⁶⁾	342.8% ⁽⁶⁾	458.5% ⁽⁶⁾
10. 邯鄲兆田醫院	河北邯鄲	7,124.95	民營非營利性骨科專科醫院 ⁽⁸⁾	收購	二零一五年八月	二零一六年八月 ⁽⁹⁾	不適用 ⁽⁹⁾	不適用 ⁽⁹⁾	不適用 ⁽⁹⁾	6.9%	7.9%	- ⁽⁹⁾
總計		239,424.71					761	1,396	2,036			

概 要

概 要

附註：

- (1) 除上表所載10家旗下醫院外，於營業記錄期間，我們亦營運一家自有醫院，即曲阜醫院，作為重組的一部分，我們於二零一八年十月十五日將我們於曲阜醫院的全部股權出售予一名獨立第三方。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構」一境內重組—(v)出售伽瑪星實業及曲阜醫院並註銷上海海吉亞」。
- (2) 對於我們的自建醫院，開始經營日期指醫院開門服務之日。就安丘海吉亞醫院、邯鄲仁和醫院及邯鄲兆田醫院（於緊接我們收購前均已廢棄及終止營運）而言，開始經營日期指經我們的整合努力醫院恢復營運之日。對於我們收購的其餘醫院，緊接我們收購前及緊隨我們收購後其營運並未中斷，因此，開始經營日期被認為不適用。
- (3) 醫師人數包括全職醫師及兼職醫師。
- (4) 其他醫療專業人員人數主要包括醫師助理、護士、藥劑師、放射技師和實驗室技師。
- (5) 按住院床位天數計算，即於相關期間住院病人每天佔用的實際床位總數除以該期間每日註冊床位總數，再乘以100%。
- (6) 由於增添臨時床位以滿足需求，故註冊床位入住率超過100%，我們相信此舉符合我們及托管醫院的社會責任。我們經已按中國法律顧問意見諮詢主管地方醫療行政機關，主管機關告知我們，(i)相關中國法律法規並無明確規定營運床位超過註冊床位屬違反中國法律；(ii)相關旗下醫院從未因過度使用註冊床位而受到任何行政處罰，主管機關亦不會對相關旗下醫院施加任何行政處罰；及(iii)相關旗下醫院獲允許繼續以該方式營運。
- (7) 次分類不強制用於該等旗下醫院。
- (8) 主管地方醫療行政機關尚未分配特定分類予該等旗下醫院。
- (9) 邯鄲兆田醫院於二零一八年十二月開始裝修，目前並未營運，預期於二零二零年底前恢復營運。邯鄲兆田醫院成立時原設計為一家骨科專科醫院。與其轉型為腫瘤科為核心醫院的長期戰略相符，邯鄲兆田醫院決定在恢復營運後數年內投資改建基建，並且逐步採購若干大型的放射及其他醫療設備。我們預期，邯鄲兆田醫院裝修將產生資本開支約人民幣0.7百萬元，而採購醫療設備資本開支則約為人民幣19.3百萬元，將由其本身內部財務資源撥付。

概 要

現時我們向位於中國九個省的15家醫院合作夥伴（包括我們的托管醫院）就其放療中心提供服務。我們與該等醫院合作夥伴的合作期限介乎三年至十五年不等。此外，截至最後實際可行日期，我們已與另外23家醫院合作夥伴就其放療中心訂立合作協議，這些放療中心位於13個省，包括山東、安徽、江蘇、江西、湖南、寧夏、河北、河南、西藏、貴州、遼寧、廣東及四川。我們預期該23家額外放療中心將於數年內開始營運。

我們的競爭優勢

我們相信我們具有以下競爭優勢：

- 中國最大的腫瘤醫療集團，處於有利位置以把握巨大的需求缺口。
- 遍佈全國的以腫瘤科為核心的醫院及放療中心。
- 高水平、多學科的醫療專業人員團隊。
- 由我們的專利立體定向放療設備支持的獨有垂直一體化放療服務模式。
- 由集中及標準化管理系統支持的高度可擴展業務模式。
- 管理團隊富經驗具遠見，兼得股東大力支持。

我們的戰略

我們計劃實施以下戰略：

- 擴大我們以腫瘤科為核心的醫院和放療中心網絡。
- 升級我們現有旗下醫院，以提高我們的服務能力及拓寬我們的服務種類。
- 繼續提高我們旗下醫院的醫療服務質量並進一步提升我們的品牌知名度。
- 進一步實現關鍵功能集中化和經營合理化。

風險因素

我們業務所面對的風險包括「風險因素」一節所載的多種風險。由於不同投資者在釐定風險重要性時可能有不同詮釋及準則，閣下在決定投資於[編纂]前應細閱整個「風險因素」章節。我們面對的若干主要風險包括：

- 中國正進行的監管改革，其發展不可預測。中國醫療服務行業的監管制度，特別是醫療改革政策的變動，對我們業務的營運及未來發展可能造成重大不利影響。
- 我們旗下醫院相當一部分收入來自向具備公共醫療保險保障的病人提供醫療服務，所以，若中國公共醫療保險計劃拖延付款，可能影響我們的經營業績。
- 定價管控可能影響我們旗下醫院的定價。
- 我們在高度受規管的行業營運，有持續的合規成本。
- 我們旗下醫院於營業過程中有可能成為病人投訴、索償及法律程序的對象，這可能會帶來成本，並對我們的品牌形象、聲譽及經營業績造成重大不利影響。
- 倘我們的托管醫院及醫院合作夥伴決定終止或不重續合作安排，則我們的收入及盈利能力可能受損。
- 有關我們、我們旗下醫院或醫療服務行業的任何負面消息，均可損害我們或我們旗下醫院的品牌形象及聲譽以及對我們旗下醫院所提供服務的信任，這可能會對我們的業務及前景造成重大不利影響。
- 我們已確認大額商譽。倘若釐定我們的商譽要進行減值，可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

概 要

我們的控股股東

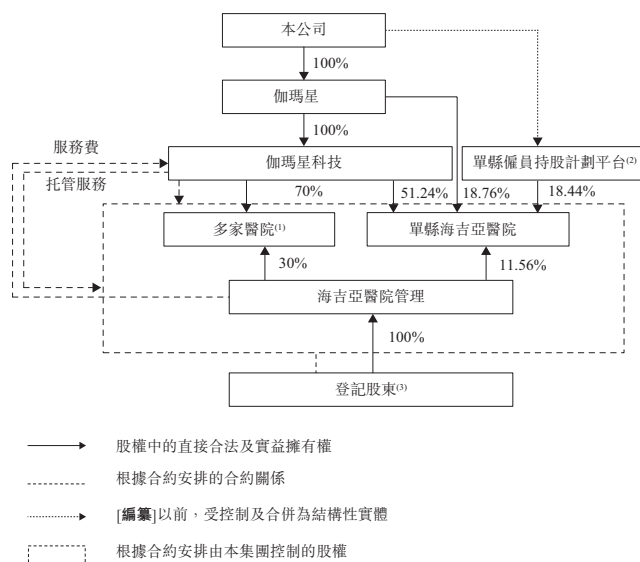
我們的控股股東為朱先生、朱女士以及彼等所控制的實體（即Century River Investment、Century River、Red Palm Investment、Red Palm及Amber Tree）。朱先生及朱女士訂立一致行動人士確認以確認及承認其關係的性質。有關一致行動人士確認的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－一致行動人士安排」一節。緊隨資本化發行及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），控股股東將共同擁有並控制本公司合共[編纂]%投票權，並將於[編纂]後繼續為我們的控股股東。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」一節。

[編纂]投資者

為進一步發展本集團的業務及受益於機構投資者的行業知識及經驗，我們引入若干[編纂]投資者（包括Fountain Grass、Harmony Healthcare、Xinrunheng、長嶺、藥明康德、華蓋信誠及Utru Star）成為本集團的股東。有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－[編纂]投資」一節。

合約安排

合約安排適用於多家醫院的30%股權及單縣海吉亞醫院的11.56%股權。以下簡略圖表顯示根據合約安排我們的可變權益實體醫院提供予本集團的經濟利益流入：



附註：

- (1) 多家醫院包括菏澤海吉亞醫院、蘇州滄浪醫院（由伽瑪星科技通過其全資附屬公司蘇辰醫療投資持有）、重慶海吉亞醫院、成武海吉亞醫院、安丘海吉亞醫院、龍岩市博愛醫院（由重慶海吉亞醫院全資擁有）、聊城海吉亞醫院及德州海吉亞醫院。
- (2) 單縣僱員持股計劃平台持有的18.44%股權包括菏澤醫療持有的9.84%股權、吉祥康達持有的4.41%股權及海悅康健持有的4.19%股權。單縣僱員持股計劃平台為實施單縣海吉亞醫院的受限制股份計劃而設立，由參與該計劃的僱員持有。由於(i)單縣海吉亞醫院的受限制股份計劃為本集團的利益而設及我們有酌情權決定參與的僱員，及(ii)承授人須待於[編纂]時結束的限制期以後方可享有單縣僱員持股計劃平台的所有經濟利益，因此在編製合併財務報表時，本公司將單縣僱員持股計劃平台合併入賬。[編纂]以後，我們不會將單縣僱員持股計劃平台合併。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29(b)及39。
- (3) 海吉亞醫院管理的登記股東為向上投資，乃由朱先生及朱女士分別擁有40%及60%。

概 要

歷史財務資料概要

下表載列我們於營業記錄期間合併財務資料的財務數據概要，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。

合併綜合收益表概要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)		
收入	596,480	766,142	1,085,826
銷售成本	(427,172)	(527,407)	(755,706)
毛利	169,308	238,735	330,120
銷售開支	(34,713)	(32,781)	(15,419)
行政開支	(97,504)	(101,574)	(136,272)
其他收入	3,772	4,150	4,895
其他收益／(虧損)淨額	7,524	(2,988)	(9,117)
經營利潤	48,387	105,542	174,207
財務收入	411	175	629
財務成本	(73,537)	(78,454)	(95,516)
財務成本淨額	(73,126)	(78,279)	(94,887)
除所得稅前(虧損)／利潤	(24,739)	27,263	79,320
所得稅開支	(21,771)	(24,845)	(39,553)
年度(虧損)／利潤	(46,510)	2,418	39,767

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們錄得虧損淨額人民幣46.5百萬元，主要由於同期錄得可贖回股份的非現金利息開支人民幣65.5百萬元以及股份支付薪酬開支人民幣27.1百萬元。

收入

按服務類別劃分的收入

下表載列所示年度我們按服務類別劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%
醫院業務						
門診醫療服務	146,338	24.5	191,150	24.9	264,834	24.4
住院醫療服務	313,965	52.7	439,722	57.4	679,893	62.6
小計	460,303	77.2	630,872	82.3	944,727	87.0
第三方放療業務						
放療中心諮詢服務	34,842	5.8	45,491	5.9	46,237	4.3
授權使用放療設備	48,369	8.1	49,134	6.4	49,844	4.6
放療設備維護服務	33,278	5.6	34,297	4.6	31,699	2.9
放療設備銷售	18,616	3.1	-	-	7,080	0.6
小計	135,105	22.6	128,922	16.9	134,860	12.4
醫院托管業務	1,072	0.2	6,348	0.8	6,239	0.6
總計	596,480	100.0	766,142	100.0	1,085,826	100.0

概 要

下表載列所示年度我們的腫瘤科相關服務和非腫瘤科相關服務產生的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣 千元	佔總收入 %	人民幣 千元	佔總收入 %	人民幣 千元	佔總收入 %
腫瘤科相關的服務						
放療相關的服務						
自有醫院提供的放療治療服務	18,424	3.1	46,773	6.0	100,731	9.3
第三方放療業務	135,105	22.6	128,922	16.9	134,860	12.4
	153,529	25.7	175,695	22.9	235,591	21.7
其他腫瘤醫療服務	107,126	18.0	160,218	20.9	265,320	24.4
小計	260,655	43.7	335,913	43.8	500,911	46.1
非腫瘤科相關的服務	335,825	56.3	430,229	56.2	584,915	53.9
總收入	596,480	100.0	766,142	100.0	1,085,826	100.0

下表載列所示年度我們自有醫院的就診人次及就診次均收費：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
住院醫療服務			
住院就診人次	40,074	42,040	59,197
住院次均收費 (人民幣元)	7,834.6	10,459.6	11,485.3
門診醫療服務			
門診就診人次	622,032	689,049	846,374
門診次均收費 (人民幣元)	235.3	277.4	312.9

於營業記錄期間，住院就診人次及門診就診人次增加主要由於(i)現有自有醫院的內生性增長；及(ii)新成立或收購的醫院於有關期間開始營運及有所提升。就診次均收費的波動主要由於(i)一家新成立醫院於有關期間開始營運及有所提升，其就診次均收費較之其他自有醫院為高，原因為其位處直轄市，可支配消費能力較高；(ii)若干醫療服務的就診人次增加，例如骨科醫療服務及腫瘤醫療服務，該等醫療服務的就診次均收費較其他醫療服務為高；(iii)有關地方衛生行政當局制定的指導價格波動；及(iv)隨着我們的患者基礎擴大而降低所提供的折扣。詳情請參閱「財務資料－主要合併綜合收益表項目的說明－收入」。

下表載列營業記錄期間安丘海吉亞醫院、成武海吉亞醫院、重慶海吉亞醫院及荷澤海吉亞醫院（該等醫院由我們於營業記錄期間成立或收購，統稱「**新成立及收購醫院**」）的就診人次及就診次均收費，以及所示年度龍岩市博愛醫院、蘇州滄浪醫院、單縣海吉亞醫院及曲阜醫院（統稱「**現有醫院**」）的就診人次及就診次均收費：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
住院醫療服務			
新成立及收購醫院住院就診人次 ⁽¹⁾	2,140	4,643	16,498
現有醫院住院就診人次	37,934	37,397	42,699
新成立及收購醫院住院次均收費 (人民幣元) ⁽¹⁾	3,256.8	12,018.0	13,428.6
現有醫院住院次均收費 (人民幣元)	8,092.9	10,266.1	10,734.4

附註：

- (1) 二零一七年的新成立及收購醫院住院就診人次及住院次均收費不可與二零一八年及二零一九年相比，原因為二零一七年僅有一家新成立及收購醫院，即成武海吉亞醫院。

概 要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
門診醫療服務			
新成立及收購醫院門診就診人次	30,698	56,770	135,341
現有醫院門診就診人次	591,334	632,279	711,033
新成立及收購醫院門診次均收費 (人民幣元)	153.1	222.2	328.4
現有醫院門診次均收費 (人民幣元)	239.5	282.4	309.9

下表載列所示年度各旗下醫院對我們收入的貢獻：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	佔總收入%	人民幣千元	佔總收入%	人民幣千元	佔總收入%
自有醫院						
單縣海吉亞醫院	207,782	34.8	247,204	32.3	283,337	26.1
蘇州滄浪醫院	117,937	19.8	162,420	21.2	229,850	21.2
龍岩市博愛醫院	116,141	19.5	148,244	19.3	165,543	15.2
重慶海吉亞醫院	-	-	48,872	6.4	170,317	15.7
成武海吉亞醫院	11,670	2.0	18,332	2.4	30,445	2.8
曲阜醫院 ⁽¹⁾	6,773	1.1	4,590 ⁽¹⁾	0.6	-	-
安丘海吉亞醫院	-	-	337	0.04	3,729	0.3
荷澤海吉亞醫院	-	-	873	0.1	61,506	5.7
醫院業務總收入	460,303	77.2	630,872	82.3	944,727	87.0
托管醫院						
邯鄲仁和醫院 ⁽²⁾	219	0.04	1,905	0.2	1,991	0.4
開遠解化醫院 ⁽²⁾	853	0.2	4,315	0.6	4,248	0.2
邯鄲兆田醫院 ⁽²⁾⁽³⁾	-	-	128	0.02	-	-
醫院托管業務總收入	1,072	0.2	6,348	0.8	6,239	0.6

附註：

- (1) 作為重組的一部分，我們於二零一八年十月十五日將我們於曲阜醫院的全部股權出售予一名獨立第三方，因此，於截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們僅將曲阜醫院於二零一八年十月一日前的收入合併入賬。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－境內重組－(v) 出售伽瑪星實業及曲阜醫院並註銷上海海吉亞」。
- (2) 我們來自托管醫院的收入並不包含向該等托管醫院提供放療中心服務所產生的收入。請參閱「業務－我們的醫院和放療中心網絡－我們的放療中心網絡」。
- (3) 根據我們與邯鄲兆田醫院訂立的醫院托管協議，我們已同意於二零一七年免除其管理費。邯鄲兆田醫院於二零一八年十二月開始翻新，預期將於二零二零年底前恢復營運。

毛利

按服務類別劃分的毛利／(毛損) 以及毛利／(毛損) 率

下表載列所示年度我們按服務類別劃分的毛利／毛損以及毛利／毛損率明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損) 率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
醫院業務	86,847	18.9%	156,731	24.8%	238,754	25.3%
第三方放療業務	83,229	61.6%	77,701	60.3%	87,064	64.6%
醫院托管業務	(768)	(71.6)%	4,303	67.8%	4,302	69.0%
總計	169,308	28.4%	238,735	31.2%	330,120	30.4%

醫院業務的毛利率於營業記錄期間上升，主要是由於我們提高了運營效率，並由於就診人次增加使我們得享更大的規模經濟。第三方放療業務的毛利率於二零一七年及二零一八年維持相對穩定，於二零一九年有所增長，主要是由於二零一九年我們其中一家合作夥伴的放療中

概 要

心盈利率大幅改善。於營業記錄期間，我們的第三方放療業務錄得相對較高的毛利率，主要是得力於我們的垂直一體化放療服務模式。藉著專利立體定向放療設備，我們可避免產生大量購置或租用第三方設備的成本。醫院托管業務的毛利／毛損率的波動主要是由於相關期間管理費率的變化所致。詳情請參閱「財務資料－主要合併綜合收益表項目的說明－毛利」。

按我們自有醫院劃分的毛利／毛損以及毛利／毛損率

下表載列所示年度按各自有醫院劃分的毛利／毛損以及毛利／毛損率明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率
	(人民幣千元，百分比除外)					
單縣海吉亞醫院	37,846	18.2%	63,664	25.8%	80,693	28.5%
蘇州滄浪醫院	18,466	15.7%	48,459	29.8%	52,225	22.7%
龍岩市博愛醫院	27,775	23.9%	40,959	27.6%	46,227	27.9%
重慶海吉亞醫院	-	-	2,335	4.8%	49,996	29.4%
成武海吉亞醫院	2,804	24.0%	4,654	25.4%	7,444	24.5%
曲阜醫院 ⁽¹⁾	(43)	(0.6)%	(875)	(19.1)%	-	-
安丘海吉亞醫院	-	-	(943)	(280.0)%	(822)	(22.0)%
荷澤海吉亞醫院	-	-	(1,522)	(174.3)%	2,991	4.9%
醫院業務毛利總額	86,847	18.9%	156,731	24.8%	238,754	25.3%

附註：

- (1) 作為重組的一部分，我們於二零一八年十月十五日將我們於曲阜醫院的全部股權出售予一名獨立第三方，因此，於截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們僅將曲阜醫院於二零一八年十月一日前的毛利合併入賬。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－境內重組－(v)出售伽瑪星實業及曲阜醫院並註銷上海海吉亞」。

重慶海吉亞醫院的毛利率由二零一八年的4.8%顯著上升至二零一九年的29.4%，安丘海吉亞醫院的毛損率由二零一八年的280.0%顯著下降至二零一九年的22.0%，而荷澤海吉亞醫院於二零一九年錄得4.9%的毛利率，二零一八年則錄得毛損率174.3%，主要由於該三家醫院分別於二零一八年四月、二零一八年七月及二零一八年十二月開始營運。新醫院的收入通常較低，營運成本較高，因此在營運初期可能錄得毛損率或相對較低的毛利率。

單縣海吉亞醫院的毛利率從二零一七年的18.2%提高至二零一八年的25.8%，主要是由於根據公共醫療保險計劃獲地方醫療保險部門付還金額大幅增加。單縣海吉亞醫院於二零一七年獲得較低的政府批准配額，因為單縣海吉亞醫院於二零一六年方開始營運，而地方公共醫療保險部門在向其授予二零一七年配額時傾向保守。

蘇州滄浪醫院的毛利率從二零一七年的15.7%增至二零一八年的29.8%，主要是由於在二零一七年向三名第三方顧問支付一次過的專業服務費。詳情請參閱「財務資料－主要合併綜合收益表項目的說明－銷售成本」。

非國際財務報告準則計量－經調整EBITDA及經調整淨利潤

我們將經調整EBITDA（一種非國際財務報告準則計量）界定為年／期內EBITDA（即除去所得稅連同財務成本、物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷前（虧損）或利潤，另減去財務收入），經過加回股份支付薪酬開支、[編纂]相關開支及給予朱先生反攤薄權利的公允價值虧損所調整。我們將經調整淨利潤（一種非國際財務報告準則計量）界定為就非經常性或特殊項目（包括股份支付薪酬開支、可贖回股份利息開支、[編纂]相關開支及給予朱先生反攤薄權利的公允價值虧損）作調整的年／期內（虧損）／利潤及綜合（虧損）／收益總額。特別是，可贖回股份利息開支以及給予朱先生反攤薄權利的公允價值虧損於[編纂]以後將不會產生，因為[編纂]以後，可贖回股份將終止確認以及給予朱先生反攤薄權利將會屆滿。請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－可贖回股份」。經調整EBITDA及經調整淨利潤並非國際財務報告準則規定或按國際財務報告準則呈列。利用該等非國際財務報告準則計量方法作為分析工具有所限制，因此，不應獨立於根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況考慮該計量方法或將其視作替代分析方法。詳情請參閱「財務資料－主要合併綜合收益表項目的說明」。

概 要

下表載列所示年度我們的EBITDA、經調整EBITDA及經調整淨利潤：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)		
除所得稅前(虧損)/利潤	(24,739)	27,263	79,320
調整：			
財務成本	73,537	78,454	95,516
物業、廠房及設備折舊	38,968	45,868	67,136
無形資產攤銷	2,717	3,062	4,146
財務收入	(411)	(175)	(629)
EBITDA	90,072	154,472	245,489
調整：			
股份支付薪酬開支	27,084	12,629	10,785
給予朱先生反攤薄權利的公允價值虧損	2,505	2,074	11,355
[編纂]相關開支	-	[編纂]	[編纂]
非國際財務報告準則計量 - 經調整EBITDA	119,661	171,475	287,940
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)		
年度(虧損)/利潤及綜合(虧損)/收益總額	(46,510)	2,418	39,767
調整：			
股份支付薪酬開支	27,084	12,629	10,785
可贖回股份利息開支	65,460	73,965	89,324
給予朱先生反攤薄權利的公允價值虧損	2,505	2,074	11,355
[編纂]相關開支	-	[編纂]	[編纂]
非國際財務報告準則計量 - 經調整淨利潤	48,539	93,386	171,542

股份支付薪酬開支、可贖回股份的利息開支及給予朱先生反攤薄權利的公允價值虧損按照相關會計準則入賬，並無涉及任何現金流出，因此視為非現金項目。具體而言，可贖回股份的利息開支按照相關[編纂]投資的條款計算，而給予朱先生反攤薄權利的公允價值虧損指關於給予朱先生的伽瑪星5%股權的反攤薄權利的公允價值變動。詳情請參閱「財務資料 - 影響我們經營業績的主要因素 - 可贖回股份」、「財務資料 - 影響我們經營業績的主要因素 - 股份支付薪酬開支」及「財務資料 - 主要合併綜合收益表項目的說明 - 其他收益/(虧損)淨額」。

合併資產負債表概要

	截至十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)		
流動資產總值	562,118	513,104	668,530
非流動資產總值	1,221,474	1,469,386	1,544,659
流動負債總額	393,004	415,446	1,714,181
非流動負債總額	1,693,451	1,755,288	701,614
資產總值	1,783,592	1,982,490	2,213,189
流動資產淨值/(負債淨額)	169,114	97,658	(1,045,651)
虧絀總額	(302,863)	(188,244)	(202,606)

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們分別錄得負權益人民幣302.9百萬元、人民幣188.2百萬元及人民幣202.6百萬元，主要由於大量可贖回股份於合併財務狀況表中確認為負債所致。有關可贖回股份的詳情，請參閱「財務資料 - 影響我們經營業績的主要因素 - 可贖回股份」。成功[編纂]後，該等負債將予終止確認並入賬列為股本及股份溢價增加，我們預期將扭轉負權益狀況。截至二零一九年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額人民幣1,045.7百萬元，主要由於可贖回股份即期部分人民幣1,398.4百萬元，截至二零一九年十二月三十一日，該等可贖回股份預期將於二零二零年九月到期。該到期日隨後由訂約方根據日期為二零二零年二月十三日的豁免契據延長至二零二一年六月三十日，據此，我們自本文件日期起的未來12個月內不必購回可贖回股份。請參閱「風險因素 - 與我們業務及行業有關的風險 - 我們於營業記錄期間錄得累計虧損、流動負債淨額及負債淨額」。

概 要

我們的非流動資產包括大量無形資產，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日分別為人民幣387.7百萬元、人民幣383.4百萬元及人民幣385.7百萬元。特別是，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們分別錄得商譽人民幣304.5百萬元、人民幣300.3百萬元及人民幣300.3百萬元，佔同日無形資產總值78.5%、78.3%及77.9%。

計及我們可用的財務資源，包括經營活動現金流量及[編纂]估計所得款項淨額，我們的董事認為，我們有充足營運資金來滿足我們的現時需要及自本文件日期起未來12個月的需要。

合併現金流量表概要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)		
營運資金變動前的經營現金流量	107,474	165,961	265,349
營運資金變動	(26,807)	15,495	3,112
經營所得現金	80,667	181,456	268,461
已收利息	411	175	629
已付所得稅	(14,253)	(21,690)	(40,473)
經營活動所得現金淨額	66,825	159,941	228,617
投資活動所得／(所用) 現金淨額	84,198	(262,462)	(134,978)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(47,301)	12,397	104,562
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	103,722	(90,124)	198,201
年初現金及現金等價物	176,805	280,660	190,552
年末現金及現金等價物	280,660	190,552	393,409

有關我們現金流量的詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

關鍵財務比率

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(%)		
盈利比率			
毛利率	28.4	31.2	30.4
(淨虧損率)／淨利率	(7.8)	0.3	3.7
非國際財務報告準則計量－ 經調整EBITDA比率	20.1	22.4	26.5
非國際財務報告準則計量－ 經調整淨利率	8.1	12.2	15.8
	截至十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(%)		
流動資金比率			
流動比率	1.43	1.24	0.39
速動比率	1.34	1.14	0.36
資本充足比率			
資產負債比率	不適用	不適用	不適用

由於我們的權益狀況為負，資產負債比率於營業記錄期間並不適用於我們。然而，我們於營業記錄期間內各年末均處於淨現金狀況，即現金及現金等價物多於借款總額。有關計算上述比率的描述，請參閱「財務資料－關鍵財務比率」。

[編纂]

概 要

近期發展

我們的總收入由截至二零一九年四月三十日止四個月的人民幣338.6百萬元增加13.4%至截至二零二零年四月三十日止四個月的人民幣383.9百萬元，主要歸因於醫院業務產生的收入增加。我們來自醫院業務產生的收入由截至二零一九年四月三十日止四個月的人民幣293.6百萬元增加16.8%至截至二零二零年四月三十日止四個月的人民幣342.8百萬元。我們的毛利由截至二零一九年四月三十日止四個月的人民幣107.3百萬元增加14.6%至截至二零二零年四月三十日止四個月的人民幣123.0百萬元。

以上所載截至二零一九年及二零二零年四月三十日止四個月的財務資料，摘錄自我們截至二零二零年四月三十日以及截至該日止四個月的未經審核中期簡明合併財務資料，後者已經由我們的申報會計師按照國際審計及鑑證準則理事會頒佈的國際審閱聘用準則第2410號「公司獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。

董事確認，直至本文件日期，(i)我們的財務或交易狀況自二零一九年十二月三十一日以來並無任何重大不利變動；及(ii)我們的業務、營運中的行業及／或我們受制之市場或法律環境並無重大不利變動。

董事認為，最近的二零一九年冠狀病毒疾病（或COVID-19）爆發對我們的業務營運及財務表現並無重大不利影響，主要由於：(i)我們概無旗下醫院位於湖北省，且旗下醫院的運作並未受到重大干擾；(ii)並未出現任何旗下醫院醫療專業人員未能上班的情況；(iii)只有兩家合作夥伴的放療中心位於湖北省，佔截至二零一九年十二月三十一日止年度總收入約1.2%；(iv)我們並未遇上，亦預期不會遇上供應鏈中斷，因我們可輕易從中國多個地區的供應商取得主要醫療物資，倘任何現有供應商因COVID-19擴散帶來的干擾而受影響，我們亦能尋找替代供應商；及(v)因春節緣故，通常每個財政年度第一季皆為淡季。因應COVID-19爆發，我們已執行以下預防措施：(i)配備充足口罩和手套，保護僱員及患者；(ii)要求旗下醫院恪守地方醫療行政主管部門公佈關於COVID-19的安全及預防指引及規定；(iii)所有僱員進入工作地點前須強制檢查體溫，工作地點每日亦會進行抽樣體溫檢查；及(iv)要求醫療專業人員及僱員保持個人衛生及有呼吸道疾病症狀者不要上班。

在最壞情況下，即我們在[編纂]後被要求中止營運，若不計及[編纂]所得款項，我們現時可用的財務資源約為人民幣364.7百萬元（包括截至二零二零年四月三十日的(i)現金及現金等價物人民幣194.7百萬元、(ii)按公允價值計量計入損益的金融資產人民幣100.0百萬元、(iii)未動用銀行融資人民幣70.0百萬元），足以支付由二零二零年五月一日起計19.6個月的經營開支。上述估計乃基於每月估計經營開支為人民幣18.6百萬元而作出，經營開支包括(i)僱員基本薪酬及社會保險及住房公積金供款人民幣17.9百萬元、(ii)其他經營開支人民幣0.7百萬元。若計及[編纂]所得款項淨額的[編纂]%人民幣[編纂]（根據每[編纂][編纂]港元，即本文件所述[編纂]下限）以及向股份持有人應付的股息，我們現時可用的財務資源足以支付[編纂]個月的經營開支。

[編纂]統計數據

[編纂]：	初步為經擴大已發行股本的[編纂]%
[編纂]：	最多為初步[編纂]的[編纂]%
每股[編纂][編纂]：	每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元
[編纂]架構：	約[編纂]%[編纂]及[編纂]%[編纂]（可予[編纂]及視乎[編纂]行使與否而定）

	按[編纂]每股 [編纂] [編纂]港元計算	按[編纂]每股 [編纂] [編纂]港元計算
[編纂][編纂]	[編纂]港元	[編纂]港元
[編纂]完成後的股份[編纂]	[編纂]港元	[編纂]港元
每股[編纂]未經審核備考經調整有形資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

附註：

(1) 有關所用假設及計算方法的詳情，請參閱「附錄二－未經審核備考財務資料」。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]佣金、因法律顧問及申報會計師就[編纂]及[編纂]提供的服務而向其支付的專業費用。[編纂]的估計總[編纂]開支（按[編纂]指示性[編纂]中位數計並假設[編纂]未獲行使）約為人民幣[編纂]，相當於[編纂][編纂]的[編纂]%（按[編纂]指示性[編纂]中位數計並假設[編纂]未獲行使）。於營業記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]，其中約人民幣[編纂]計入截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度的合併綜合收益表列為行政開支，約人民幣[編纂]於截至二零一九年十二月三十一日的合併財務狀況表中資本化為遞延開支並將於成功[編纂]後自權益中扣除。我們預計將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]，其中約人民幣[編纂]預期將確認為行政開支及約人民幣[編纂]預期於[編纂]後直接確認為權益扣減。

股息

我們於二零一九年九月向股份持有人宣派股息人民幣70百萬元，並將於[編纂]前清償，且將以我們的內部財務資源撥付。除此以外，於營業記錄期間，自本公司註冊成立起，本公司或本集團任何附屬公司概無提議、派付或宣派任何股息。我們目前並無訂有正式的股息政策或固定的股息派付比率。

截至二零一九年十二月三十一日，我們有負數的保留盈利。正如本公司開曼群島法律顧問衡力斯律師事務所指出，開曼群島公司可從利潤或股份溢價撥付股息。倘若股息從股份溢價撥付，開曼群島公司法第34(2)條載有法定測試，規定僅在緊隨派發股息後公司將能夠在日常業務過程中償還到期的債項的情況下，公司方可動用股份溢價賬向其股東派發股息。即使我們有負數的保留盈利，開曼群島公司法中並無任何條文明確禁止我們從股份溢價賬中宣派及支付股息。

日後若宣派股息，將由董事基於我們日後的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素全權酌情決定。有關詳情，請參閱「財務資料－股息」。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），經扣除[編纂]費用及佣金以及我們應付與[編纂]相關的預計開支後，並假設[編纂]未獲行使，我們估計將獲得的[編纂][編纂]將約為[編纂]港元。

我們擬將[編纂][編纂]作以下用途：

佔[編纂] 百分比	未來計劃	約[編纂]港元
[編纂]%	單縣海吉亞醫院、重慶海吉亞醫院及成武海吉亞醫院（均屬我們的自有營利性醫院）的升級，並在聊城、德州、蘇州及龍岩設立新醫院。有關詳情，請參閱「業務－我們的未來擴展－內生性增長」。	[編纂]
[編纂]%	在合適機遇到來時，在人口龐大、對腫瘤醫療服務需求相對較高的新市場中收購醫院。有關詳情，請參閱「業務－我們的未來擴展－戰略收購」。	[編纂]
[編纂]%	信息技術系統的升級。有關詳情，請參閱「業務－信息技術系統」。	[編纂]
[編纂]%	營運資金及其他一般企業用途。	[編纂]