

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公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告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。



# Sipai Health Technology Co., Ltd. 思派健康科技有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號：0314)

## 補充公告

### 須予披露交易 收購目標公司100%股權

茲提述思派健康科技有限公司(「**本公司**」)日期為2026年3月18日，內容有關收購目標公司100%股權之須予披露交易的公告(「**該公告**」)。除文義另有所指外，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

### 釐定代價之基礎

如該公告所披露，收購事項中的購股協議之代價包含現金付款最多人民幣384,456,690元(受適用績效目標之達成規限)。該代價乃由訂約方經考慮估值報告後公平協商釐定。此外將根據本公司於2023年8月30日採納的2023年股份獎勵計劃向Baiyan授出最多32,000,000股受限制股份單位作為僱員獎勵。

上海東洲資產評估有限公司(「**估值師**」)為就編製估值報告委任的估值師。該公司成立於1996年，是一家根據中國資產評估法的相關規定在上海市財政局備案登記的實體。該公司為從事證券相關服務的資產評估機構，具備為上市公司提供資產評估服務的專業資格。

採納2025年11月30日為估值參考日期，是由於該日為估值師獲委聘編製估值報告時目標公司最新可獲得之財務資料之日期。本公司已與估值師討論及釐定於參考日期與該公告日期之間，整體經濟環境概無出現任何重大變動，且本公司亦不知悉目標公司的業務及營運發生任何重大不利發展，從而將對估值報告的結論造成不利影響。因此，董事會認為就釐定代價而言，估值報告仍屬相關、最新及有意義。

## 市場可比公司之選擇

可比公司的挑選乃按照下列標準進行：

### (I) 定性標準

- (1) 業務相似性：可比公司從事醫療信息化、互聯網醫療、數字健康，或與醫療服務或數字支付高度相關的科技平台業務。
- (2) 業務模式一致性：可比公司主要採用科技驅動型、基於平台的服務模式，與交易目標的業務模式一致；及
- (3) 市場範圍：可比公司的主要業務位於中國內地，於A股或港股上市，且其財務資料可靠且可公開獲得。

### (II) 定量挑選標準

- (1) EBITDA為正且可持續，確保EV/EBITDA倍數就估值而言具實質意義；
- (2) EV/EBITDA處於合理區間，極端負值或異常倍數被剔除；及
- (3) 可比公司的經營狀況正常，無除牌風險警告或重大經營異常情況。

採納上述挑選標準的理由為EV/EBITDA倍數方法要求EBITDA穩定且為正值，以避免估值結果失真；以及為確保可比公司具有相似的業務邏輯、盈利結構及市場定價特徵，從而保持篩選過程的一致性、客觀性及代表性。

基於上述標準，估值師於初步的可比公司範圍內識別合共12家於香港及中國上市的上市公司，此為可比公司的詳盡清單。有關詳情載列如下：

編號	公司名稱	背景	EV/EBITDA
1	可比公司A	一家國內領先的數字科技服務供應商，在商戶營運及物聯網業務領域擁有深厚的專業知識。	11.70
2	可比公司B	一個中國領先的生活服務電子商務平台，擁有廣泛的本地服務及藥品配送網絡。	8.83
3	可比公司C	亞洲首家基於互聯網的保險公司，已建立由「保險+科技」驅動的雙引擎生態系統。	8.31
4	可比公司D	一家主要從事軍工業務、農業業務及生物健康業務的公司。	126.52
5	可比公司E	一家主要從事提供智慧停車管理系統及相關物聯網賦能技術平台服務的公司。	14.49
6	可比公司F	一家互聯網醫療服務供應商，包括於中國運營一個領先的線上藥品零售平台及提供數字健康管理服務。	47.77
7	可比公司G	一家主要從事互聯網醫療服務的公司，經營中國領先的在線醫療諮詢及數字健康管理平台之一。	179.90
8	可比公司H	一家主要從事醫療資訊科技業務的公司，包括為中國醫療機構提供大數據分析及AI驅動的臨床決策支持解決方案。	-25.58

編號	公司名稱	背景	EV/EBITDA
9	可比公司I	一家從事醫療資訊科技業務的公司，包括開發及提供醫院信息系統及數字健康管理解決方案。	84.14
10	可比公司J	一家主要從事醫療資訊科技業務的公司，包括開發醫院信息系統及健康數據管理軟件。	-45.60
11	可比公司K	一家主要從事數字健康服務的公司，包括提供慢性病管理及社區醫療信息解決方案。	31.99
12	可比公司L	一家主要從事醫療應用試劑及器械研發及銷售的公司。	-64.30

於所識別的12家可比公司中，其中9家被剔除，原因包括：(i)該等公司的EBITDA價值為負、財務倍數異常或面臨除牌風險；(ii)公司的EV/EBITDA倍數顯著偏高，反映高增長溢價，但這並未反映其經營估值；或(iii)公司的經營規模相對較小、客戶集中或其業務營運與目標公司業務的可比性較低。

## 有關選定可比公司的進一步詳情

三家選定可比公司之財務資料載列如下：

	可比公司A	可比公司B	可比公司C
於2024年7月至2025年6月的期內收入 (人民幣十億元)	7.74	360.46	34.13
於2024年7月至2025年6月的期內稅後淨利潤 (人民幣十億元)	1.19	29.51	1.22
於2025年6月30日的資產淨值(人民幣十億元)	7.47	184.30	21.56
於2026年11月30日的市值(人民幣十億元)	26.18	570.00	23.56
截至2025年11月30日的權益價值(人民幣十億元)	18.17	399.00	16.49
於2024年7月至2025年6月的期內EBITDA (人民幣十億元)	1.28	36.61	2.16
EV/EBITDA價值	11.70	8.83	8.31

上述各公司始終滿足定性及定量篩選標準。該等選定可比公司擁有相似的業務屬性，具備穩定的盈利能力及正常的估值倍數，因此被視為就估值而言的合適及具代表性的可比公司。

## EV/EBITDA倍數之計算及調整

於釐定可比公司的倍數時，估值師乃經考慮下列因素後對EV/EBITDA倍數進行評估及調整：(i)可比公司的資產規模，乃參考其總資產及歸屬於母公司的淨資產；(ii)營運表現及增長能力指標，乃參考可比公司的總資產週轉率；(iii)償債能力調整，乃參考可比公司的負債資產比率；及(iv)增長及營運效率指標，乃參考可比公司的經營收入增長。

所作調整的詳情載列如下：

	可比公司A	可比公司B	可比公司C
EV/EBITDA	11.70	8.83	8.31
資產規模調整	100/102.22	100/120	100/107.49
營運表現及增長能力調整	100/95.7	100/95.56	100/91.51
償債能力調整	100/104.51	100/103.73	100/102.33
營運效率調整	100/96.09	100/98.76	100/97.06
EV/EBITDA比率(調整後)	11.91	7.52	8.50
權重	33.33%	33.33%	33.33%
加權調整後的EV/EBITDA		<b>9.31</b>	

上述調整符合市場上普遍採用的估值做法，即在採用市場法時會透過倍數調整反映規模、增長、償債能力及營運效率方面的主要差異。該等調整有助消除因個別差異而導致的估值結果扭曲，確保估值結論屬公平合理。

### 目標公司權益價值之計算

目標公司的權益價值為人民幣430百萬元，乃通過下列計算過程得出：

(1) 企業價值：企業價值=可比公司的經調整平均EV/EBITDA倍數×交易目標的EBITDA

9.31 × 人民幣40.72百萬元=人民幣379.10百萬元；及

(2) 權益價值：權益價值 = 企業價值 - 計息債務 + 現金及現金等價物 - 少數股東權益

人民幣379.10百萬元 - 人民幣10.00百萬元 + 人民幣60.60百萬元 - 人民幣0元 = 人民幣430.00百萬元

除上文所披露者外，該公告所有資料維持不變，並就所有目的而言繼續有效。本公告為該公告之補充，並應與該公告一並閱讀。

承董事會命  
**思派健康科技有限公司**  
董事會主席兼執行董事  
**馬旭廣**

香港，2026年4月13日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事馬旭廣先生及李繼先生；非執行董事姚磊文先生；獨立非執行董事樊欣先生、何海建先生及黃蓓女士。