
概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽，並應與本文件其他章節所載的更詳細資料及財務資料一併閱讀，以保證其完整性。由於此為概要，故並無包含對閣下可能重要的所有資料，且我們務請閣下在做出[編纂]決定前仔細閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前應仔細閱讀該節。

我們的使命

我們的使命是為患者提供高品質的全生命周期醫療服務，為員工提供可持續發展、實現自我價值的平台。

我們的願景

我們的願景是成為最受尊敬的私立醫療服務機構，在以下三個關鍵領域取得卓越成就：(i)醫生優選的執業平台；(ii)不斷超越的醫學實踐者；及(iii)社會認可的行業典範。

概覽

我們是中國領先的私立中高端綜合醫療服務機構⁽¹⁾。根據弗若斯特沙利文的資料，按在中國覆蓋的城市數量計，我們於截至2023年12月31日在所有私立中高端綜合醫療服務機構集團中排名第一。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，按2023年付費患者就診人次及收入計算，我們在中國所有私立中高端綜合醫療服務機構集團中分別排名第二及第三。我們一直在戰略上專注於服務中高端醫療服務市場，以具有較強購買力、偏好更人性化和個性化醫療服務的大眾富裕人群為目標客戶。根據弗若斯特沙利文的資料，中高端私立醫療服務市場的總收入從2019年的人民幣1,782億元增長到2023年的人民幣3,615億元，複合年增長率為19.3%，預計2023年至2028年將繼續以14.8%的複合年增長率增長，到2028年達到人民幣7,221億元。

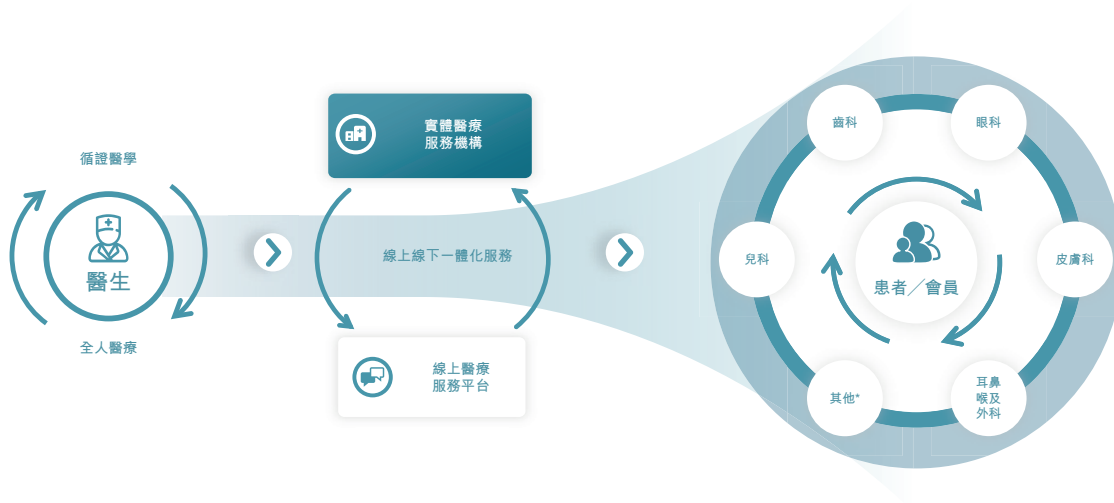
附註：

- (1) 私立中高端綜合醫療服務機構指能夠覆蓋至少五個專科，且來自單一專科的收益不超過總收益50%的私立中高端醫療服務機構。請參閱「行業概覽－中國私立中高端綜合醫療服務市場概況」。

概 要

我們的業務始於2012年。憑藉集中化、標準化及數字化的管理系統，我們建立了覆蓋全國的網絡，包括深圳、廣州、北京、成都、蘇州、長沙、上海、重慶、杭州和武漢等中國經濟最發達的城市。截至最後實際可行日期，我們在中國各地擁有及經營21家醫療服務機構，包括19家診所和兩家醫院。此外，截至最後實際可行日期，我們在新加坡開設了三家全科診所。我們打算繼續通過內生增長和戰略收購擴大我們的醫療服務機構網絡，並滲透到更多的新一線城市。

在全人醫療方法的指導下，我們採用了獨特的家庭醫療模式，將實體及線上醫療服務融為一體。憑藉兒科、齒科、眼科、皮膚科、耳鼻喉及外科、婦科及內科等多專科以及各專科醫生之間的密切合作，我們能夠滿足患者及其整個家庭的不同醫療需求，從而不斷提高患者滿意度，並帶來跨科室轉介的機會。我們相信，實體及線上醫療服務的聯動能夠為我們的醫療服務質量帶來協同效益，並使我們能夠以經濟高效的方式整合醫療資源，擴大我們在各地區的患者覆蓋範圍。



* 包括婦科、內科、體檢及其他專科。

我們之所以能在市場上佔據領先地位，是因為我們堅信以患者為中心的價值觀，秉承回歸醫療本原的企業文化。在循證醫學原則的指導下，我們努力避免不必要的醫療干預，並將患者的福祉放在首位。我們已經建立了一個忠實且快速增長的患者群體，這就是我們高質量醫療服務的最好證明。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，在我們位於中國的醫療服務機構及／或線上醫療服務平台接受服務的患者總數分別為149,493人次、162,393人次及201,335人次，在我們的醫療服務機構及／或線上醫療服務平台的付費患者就診總人次分別為470,924人次、529,829人次及733,397人次。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的患者回頭率分別為71.1%、75.7%及78.2%。

概 要

我們致力於通過健全的人才發展體系吸引、留住及培養一支高素質的醫生團隊，我們相信，這與我們嚴格的臨床質量控制相結合，這對確保患者的安全和滿意度至關重要。截至2023年12月31日，我們擁有297名全職醫生，他們在取得執業資格後平均擁有約14年的執業經驗，其中超過85%的醫生在加入我們之前曾在三級甲等醫院執業。

我們相信，我們的集中化、標準化及數字化管理系統在確保我們服務質量的一致性、業務的可擴張性及運營效率方面發揮著重要作用。我們的綜合信息技術及數據基礎設施為我們提供了支持不同地區業務運營的多功能性和穩健性，並使我們能夠在業務運營的各個方面（無論是對內的運營和財務管理，還是對外的患者管理和服務提供）實現數字化、精簡化及標準化。

我們的競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢對我們當前的成功及未來的增長至關重要：

- 領先的私立中高端綜合醫療服務機構，品牌知名度高
- 獨特的家庭醫療模式，將實體及線上醫療服務融為一體，使我們能夠建立一個忠實的、快速增長的患者群體
- 高素質、穩定的醫生團隊，健全的人才培養框架
- 集中化、標準化及數字化的管理系統，確保服務質量、運營效率和可擴展性
- 穩定、敬業的高級管理團隊，擁有豐富多樣的行業經驗

我們的業務戰略

我們計劃實施以下業務戰略：

- 繼續壯大我們的醫生團隊，擴大我們的醫療服務機構網絡
- 繼續拓展我們所提供服務的廣度和深度
- 探索收購成熟醫療服務機構的機會
- 通過與商業保險公司、第三方管理公司和企業客戶合作，繼續擴大我們的患者基礎

概 要

- 進一步提高我們醫療服務的質量和標準，升級我們的信息技術和數據基礎設施
- 進一步提高我們的品牌知名度

我們的醫療解決方案

我們致力於通過我們的私立醫療服務機構和線上醫療服務平台，為患者提供涵蓋多專科的優質醫療服務。截至最後實際可行日期，我們擁有及運營21家醫療服務機構（包括19家診所和兩家醫院），戰略覆蓋中國11個城市，並在新加坡擁有3家全科診所。我們所有的醫療服務機構均為以「卓正醫療」品牌運營的私立營利性醫療服務機構。我們的收入主要來自提供醫療服務，主要包括實體醫療服務和線上醫療服務。



醫療服務

我們的收入主要來自通過我們的私立醫療服務機構和線上醫療服務平台提供醫療服務，涵蓋兒科、齒科、眼科、皮膚科、耳鼻喉及外科、婦科及內科等多專科。我們提供廣泛的醫療服務，如一般諮詢、診斷及預防保健服務、治療及藥品銷售。

概 要

為更好地服務患者並加深與患者的關係，我們於2020年12月在所有醫療服務機構推出以年費為基礎的「卓正會員計劃」。該計劃為一個賬戶中最多六名會員提供各種優惠，包括（但不限於）優先預約、若干醫療服務及產品的折扣價和專屬套餐以及指定次數的免費線上護理指導等。截至2023年12月31日，我們共有97,245個卓正會員賬戶。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的醫療解決方案－醫療服務－醫療會員計劃」。

憑藉我們的醫療資源、專業知識以及在運營私立醫療服務機構過程中積累的成功往績記錄，我們於2014年拓展了校內醫療管理服務業務。截至2023年12月31日，我們為中國46所國際學校提供校內醫療管理服務。通常情況下，我們會與國際學校簽訂合作協議，根據協議，我們會委派雙語持證護士，支持並確保校內醫療診所的順利運營。此外，我們還針對具有獨特需求、偏好和健康狀況的患者提供醫療禮賓及陪護服務。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的醫療解決方案－醫療服務－院外醫療服務」。

其他業務

於往績記錄期間，我們還從其他業務中獲得收益，主要包括健康類產品的銷售。自2022年3月起，我們通過網上商城「卓正嚴選」（可通過官方微信公眾號及小程序訪問）錄得健康類產品銷售收益。

實體及線上醫療服務網絡

作為一家以患者為中心的醫療服務機構，我們高度重視滿足患者的需求和期望。我們致力於提供高質量的醫療服務，實現最佳的患者體驗及患者滿意度。經過多年的不懈努力，我們提供「線上線下一體化服務」，以確保患者就醫的便利性和可及性。

我們所有的醫療服務機構都是以「卓正醫療」品牌運營的私立營利性醫療服務機構。截至最後實際可行日期，我們設立21家醫療服務機構，並收購三家醫療服務機構，包括一家醫院及兩家診所。有關更多詳情，請參閱「業務－實體及線上醫療服務網絡－醫療服務機構網絡」。

概 要

下表載列我們按地理位置劃分的在營醫療服務機構在所示日期或年度的主要信息：

序號	位置	性質	在營醫療服務機構數量			總建築面積			實體醫療服務收益			截至2023年12月31日的全職醫生人數	截至2023年12月31日的其他醫療專業人員數目 ⁽¹⁾
			截至12月31日		截至最後實際可行日期	截至12月31日		截至12月31日止年度					
			2021年	2022年	2023年	2021年	2022年	2023年	2021年	2022年	2023年		
1.....	深圳	診所	5	3	3	6,634	5,589	8,931	131,369	123,881	175,008	66	112
2.....	北京	診所	2	2	2	1,841	3,842	3,842	25,533	27,657	47,565	29	40
3.....	上海	診所	2	2	3	1,632	1,632	2,909	12,241	16,085	31,588	22	29
4.....	廣州	診所/醫院	3	2	3	5,977	5,278	10,874 ⁽³⁾	94,468	97,975	146,678	57	98
5.....	成都	診所	2	2	2	3,613	3,613	3,613	37,005	43,983	62,119	34	54
6.....	杭州	診所	1	1	1	1,594	1,594	1,594	15,557	17,093	24,728	15	21
7.....	重慶	診所	1	1	1	2,036	2,036	2,036	8,170	8,697	16,419	12	17
8.....	武漢	診所/醫院	2	1	1	3,505	2,702	2,702	9,822	15,055	23,435	18	24
9.....	蘇州	診所	1	1	1	624	3,083	3,083	9,542	12,359	24,868	15	23
10.....	長沙	診所	2	1	1	1,391	2,236	2,236	20,539	22,367	28,542	20	29
11.....	寧波	診所	1	-	-	217	-	-	1,331	810	-	-	-
12.....	佛山	診所	1	1	1	661	661	661	5,233	4,772	6,968	6	7
13.....	香港	診所	- ⁽²⁾	-	-	-	-	-	891	-	-	-	-
14.....	新加坡	診所	-	2	3	-	125	160	-	2,035	4,574	3	-
總計.....			23	19	22	29,725	32,390	42,641	371,701	392,769	592,492	297	454

附註：

- (1) 我們的其他醫療專業人員主要包括我們醫療服務機構內的護士、藥劑師及醫療技術人員。
- (2) 我們於2021年關閉了我們於香港的診所。
- (3) 我們於2023年1月在廣州開設了一家新醫院，因此總建築面積大幅增加。
- (4) 於2024年3月，我們收購武漢神龍天下及其附屬公司，其擁有三家醫療服務機構，包括在武漢的一家醫院及兩家診所。有關更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－收購武漢神龍天下」。其餘醫療服務機構均由我們成立。

概 要

認識到互聯網醫療的巨大發展潛力，我們戰略性地拓展線上醫療服務，以吸引更多的患者和醫生，提升我們在中國的行業影響力，並探索線上線下一體化服務所帶來的更多益處。這主要涉及運營我們的專屬線上醫療服務平台。透過我們的線上醫療服務平台，患者可方便地查閱及預約所選的醫生進行線下問診、診斷或治療。雖然某些服務，如治療、化驗和檢查，本身只在實體醫療服務機構提供，但其他服務，包括復診及處方，可在線上或線下提供。請參閱「業務－實體及線上醫療服務網絡－線上醫療服務平台」。

我們的客戶及供應商

我們的客戶主要包括接受我們醫療服務及／或購買由我們提供的健康類產品的患者，這些患者絕大部分是在中國的個人，且在構成往績記錄期間的每一個年度中，概無任何此類個人患者對我們的總收入貢獻超過1%。此外，在往績記錄期間內，我們還通過若干企業客戶創造收入，主要包括接受我們校園醫療管理服務的國際學校。在構成往績記錄期間的每一個年度中，概無此類企業客戶對我們的總收入貢獻超過1%。由於我們的客戶群體具有分散性質，我們並無集中度風險。在往績記錄期間內各年度，我們五大客戶貢獻的收入在我們總收入中的佔比不足1.5%。

我們運營所需的供應商主要包括藥品、醫療耗材、醫療設備和健康類產品。在往績記錄期間內，我們並無經歷任何供應品中斷、供應品短缺、供應協議提前終止或未能獲得足夠供應品等對我們業務或運營業績產生任何重大不利影響的情況。我們的供應商一般為我們提供30至40天的信貸期。我們通常透過銀行轉賬結算涉及供應商的貿易應付款項責任。

定價

根據適用的中國法律法規，私立營利性醫療服務機構和線上醫療服務平台一般有权自行決定其醫療服務和產品的價格。我們根據若干因素定價我們私立醫療服務機構或線上醫療服務平台所提供的醫療服務和產品，包括服務的複雜性、運營成本、本地市場環境以及競爭對手類似服務和產品的定價。

概 要

歷史財務資料及關鍵營運指標概要

下表載列往績記錄期間綜合財務資料的財務數據概要（摘錄自本文件附錄一會計師報告）。

綜合損益表概要

下表載列我們於所示年度的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	417,233	473,184	690,435
收入成本	(367,681)	(429,204)	(556,933)
毛利	49,552	43,980	133,502
銷售開支	(10,106)	(12,927)	(8,199)
行政開支	(144,334)	(183,334)	(191,872)
金融資產減值虧損淨額	(54)	(99)	(220)
其他收入	553	4,730	457
其他(虧損)/收益－淨額 ..	(4,419)	10,064	(601)
經營虧損	(108,808)	(137,586)	(66,933)
財務收入	883	1,168	10,148
財務成本	(8,026)	(15,543)	(16,044)
財務成本－淨額	(7,143)	(14,375)	(5,896)
可轉換可贖回優先股公允 價值虧損	(139,889)	(87,371)	(289,365)
除所得稅前虧損	(255,840)	(239,332)	(362,194)
所得稅利益	4,880	17,810	8,949
年內虧損	(250,960)	(221,522)	(353,245)
以下人士應佔：			
－ 本公司擁有人	(250,951)	(215,496)	(350,669)
－ 非控股權益	(9)	(6,026)	(2,576)

概 要

收入

下表載列於所示年度按業務分部劃分的收入組成部分。

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
醫療服務						
— 實體醫療服務 ⁽¹⁾	371,701	89.1	392,769	83.0	592,492	85.8
— 線上醫療服務 ⁽²⁾	17,112	4.1	21,233	4.5	22,459	3.3
— 會員計劃 ⁽³⁾	7,404	1.8	18,606	3.9	20,821	3.0
— 院外醫療服務 ⁽⁴⁾	19,884	4.8	34,104	7.2	44,215	6.4
小計	<u>416,101</u>	<u>99.8</u>	<u>466,712</u>	<u>98.6</u>	<u>679,987</u>	<u>98.5</u>
其他 ⁽⁵⁾	<u>1,132</u>	<u>0.2</u>	<u>6,472</u>	<u>1.4</u>	<u>10,448</u>	<u>1.5</u>
總計	<u>417,233</u>	<u>100.0</u>	<u>473,184</u>	<u>100.0</u>	<u>690,435</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 指我們從醫療服務機構獲得的收入。於往績記錄期間，我們僅有一家在營醫院，而截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，該醫院分別佔同年實體醫療服務收入的零、零及5.4%。此外，於往績記錄期間，我們的所有實體醫療服務收入均來自門診服務。
- (2) 指我們的線上醫療服務平台產生的收入。
- (3) 指會員年費收入。
- (4) 指校內醫療管理服務和醫療禮賓及陪護服務所得收入。
- (5) 主要包括銷售健康類產品。

下表載列於所示年度我們的實體醫療服務及線上醫療服務的付費患者就診人次及就診次均費用明細。

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
實體醫療服務			
就診人次	359,937	387,190	565,430
就診次均費用 (人民幣)	1,033	1,014	1,048
線上醫療服務			
就診人次	110,987	142,639	167,967
就診次均費用 (人民幣)	154	149	134

概 要

於往績記錄期間，我們的線上線下一體化服務付費患者就診人次持續增加，反映我們在客戶群增長方面的努力及能力。醫療服務機構就診次均費用波動主要歸因於服務組合變化，特別是就診價格及費用不同的各種專科比例的變化。線上醫療服務平台的就診次均費用減少，主要是由於因應客戶對便捷醫療服務的需求及為了拓闊我們的線上患者群體，同時加強我們在線上醫療服務市場的競爭地位，我們調整價格，以為線上醫療服務提供更具競爭力的價格。

我們大部分收入來自實體醫療服務，分別佔2021年、2022年及2023年總收入的89.1%、83.0%及85.8%。下表概述於往績記錄期間按主要專科劃分的實體醫療服務收入明細：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
患者總就診次數			
兒科	148,819	139,968	210,364
齒科	75,335	82,035	107,744
眼科	17,114	33,178	61,533
皮膚科	37,095	38,108	47,591
耳鼻喉及外科	20,408	21,559	36,977
婦科、內科及其他 ⁽¹⁾	61,166	72,342	101,221
總計	359,937	387,190	565,430
收入(人民幣千元)			
兒科	84,332	81,872	133,043
齒科	91,664	92,556	112,723
眼科	15,224	25,196	51,696
皮膚科	98,140	101,274	148,305
耳鼻喉及外科	14,014	17,739	32,132
婦科、內科及其他 ⁽¹⁾	68,327	74,132	114,593
總計	371,701	392,769	592,492
人均就診花費(人民幣)			
兒科	567	585	632
齒科	1,217	1,128	1,046
眼科	890	759	840
皮膚科	2,646	2,658	3,116
耳鼻喉及外科	687	823	869
婦科、內科及其他 ⁽¹⁾	1,117	1,025	1,132
總計	1,033	1,014	1,048

附註：

⁽¹⁾ 其他包括體檢及其他專科。

概 要

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨虧損作為額外非財務計量，而其並非國際財務報告準則所規定者或並非根據國際財務報告準則呈列。

我們將「經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）」定義為通過加回可轉換可贖回優先股的公允價值虧損、以股份為基礎的薪酬開支及[編纂]開支而調整的年內虧損。[編纂]開支為與[編纂]有關的開支。可轉換可贖回優先股的公允價值虧損及以股份為基礎的薪酬開支屬非現金性質，不會導致現金流出。我們認為該非國際財務報告準則計量的呈列，可通過排除該等項目的潛在影響，為[編纂]及管理層提供有用數據，協助比較我們各年度的經營業績。然而，我們經調整淨虧損的呈列方式可能與其他公司呈列的類似稱謂的計量並不相同。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應脫離我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況加以考慮或作為其替代分析加以考慮。

下表載列所示年度我們呈列的非國際財務報告準則計量與最直接可比的國際財務報告準則財務計量的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損.....	(250,960)	(221,522)	(353,245)
經調整：			
可轉換可贖回優先股的			
公允價值虧損.....	139,889	87,371	289,365
以股份為基礎的薪酬開支...	8,866	11,142	9,256
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損（非國際			
財務報告準則計量）.....	(102,205)	(123,009)	(43,574)

概 要

毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們按業務分部劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
醫療服務						
— 實體醫療服務.....	33,109	8.9	8,157	2.1	90,212	15.2
— 線上醫療服務.....	2,634	15.4	3,131	14.7	3,056	13.6
— 會員計劃	7,404	100.0	16,636	89.4	19,803	95.1
— 院外醫療服務.....	6,827	34.3	14,993	44.0	17,825	40.3
小計	49,974	12.0	42,917	9.2	130,896	19.2
其他 ⁽¹⁾	(422)	(37.3)	1,063	16.4	2,606	24.9
總計	49,552	11.9	43,980	9.3	133,502	19.3

附註：

(1) 主要包括銷售健康類產品。

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總額.....	414,226	576,273	544,957
流動資產總額.....	612,410	524,169	573,718
非流動負債總額.....	1,913,061	2,269,664	243,745
流動負債總額.....	166,264	235,504	2,636,259
流動資產／(負債)淨額.....	446,146	288,665	(2,062,541)
虧絀總額.....	(1,052,689)	(1,404,726)	(1,761,329)

截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣2,062.5百萬元，而截至2022年12月31日我們錄得流動資產淨額為人民幣288.7百萬元，主要由於可轉換可贖回優先股的流動部分增加人民幣2,337.2百萬元。截至2023年12月31日，我們的可轉換可贖回優先股被分類為流動負債，但截至2022年12月31日則被分類為非流動負債，乃由於該等優先股的持有人可要求我們自2023年12月31日起一年內贖回該等優先股。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表若干節選項目的討論－可轉換可贖回優先股」。

截至2022年12月31日，我們錄得流動資產淨額人民幣288.7百萬元，較截至2021年12月31日的人民幣446.1百萬元減少人民幣157.4百萬元。有關減少主要由於(i)現金

概 要

及現金等價物減少人民幣237.0百萬元；(ii)應計費用及其他應付款項增加人民幣25.0百萬元；及(iii)合約負債增加人民幣21.8百萬元。該減少部分被按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣133.2百萬元所抵銷。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們錄得的虧絀總額分別為人民幣1,052.7百萬元、人民幣1,404.7百萬元及人民幣1,761.3百萬元，主要歸因於我們向[編纂]前投資者發行可轉換可贖回優先股。可轉換可贖回優先股將在[編纂]後轉換為普通股並入賬列作股本增加及股份溢價，其後，我們預計不會因可轉換可贖回優先股公允價值變動而確認任何進一步虧損或收益。有關更多詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資—[編纂]前投資者的特別權利」及附錄一會計師報告附註27。

現金流量表概要

下表載列所示年度的綜合現金流量表。

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營(所用)／所得現金	(40,883)	5,708	115,244
已收利息	883	1,168	8,581
已付所得稅	—	(15)	(60)
經營活動(所用)／所得 現金淨額	(40,000)	6,861	123,765
投資活動所用現金淨額 ⁽¹⁾	(241,887)	(209,053)	(1,477)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	338,323	(52,383)	(72,430)
現金及現金等價物增加 ／(減少)淨額	56,436	(254,575)	49,858
年初現金及現金等價物	331,608	383,288	146,335
現金及現金等價物匯兌 (虧損)／收益	(4,756)	17,622	2,134
年末現金及現金等價物	383,288	146,335	198,327

附註：

⁽¹⁾ 於2021年、2022年及2023年，我們用於購買物業、廠房及設備的投資活動的現金流出分別為人民幣66.7百萬元、人民幣86.8百萬元及人民幣66.4百萬元。此外，我們於2021年及2022年的現金流出分別為人民幣175.2百萬元及人民幣122.3百萬元，並於2023年自其他投資活動產生現金流入為人民幣64.9百萬元。

於往績記錄期間，我們主要以經營活動所產生現金及股本融資籌集資金來滿足營運資金需要。我們通過主要通過密切監控我們的營運及擴張計劃]管理現金流量及營運資金。我們亦審慎審閱未來流動資金需要並在必要時調整我們的營運及擴張計劃，以確保我們保持充足流動資金，從而支持我們的業務營運及擴張計劃。

概 要

經計及我們的可用財務資源，包括經營活動所得現金流量及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為，我們有充足營運資金可滿足由本文件日期起計未來12個月的現有需求。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源」。

主要財務比率

下表載列截至所示日期及於所示年度我們的主要財務比率。

	截至12月31日 / 截至該日止年度		
	2021年	2022年	2023年
毛利率 ⁽¹⁾	11.9%	9.3%	19.3%
經營利潤率 ⁽²⁾	(26.1%)	(29.0%)	(9.7%)
淨虧損率 ⁽³⁾	(60.1%)	(46.8%)	(51.2%)
非國際財務報告準則計量－ 經調整淨虧損率 ⁽⁴⁾	(24.5%)	(26.0%)	(6.3%)
流動比率 ⁽⁵⁾	3.7	2.2	0.2

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以收入。
- (2) 經營利潤率等於營業虧損除以收入。
- (3) 淨虧損率等於虧損除以收入。
- (4) 經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）等於經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）除以收入。
- (5) 流動比率等於流動資產總額除以流動負債總額。

有關主要財務比率的更多資料，請參閱本文件「財務資料－主要財務比率」各段。

風險因素

[編纂]於我們的股份存在若干風險。有關風險因素的詳細討論載於「風險因素」一節。主要風險因素概述如下。以下任何事態發展均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響：

- 我們在嚴格監管的行業中運營，並須遵守廣泛且在發展中的監管規定。
- 由於我們提供中高端醫療服務，我們的業務、財務狀況及經營業績會受到各自市場的患者偏好、消費能力、消費者信心及整體經濟狀況的變化影響。
- 關於我們的任何負面報道都可能損害我們的品牌形象和聲譽以及對我們服務的信任，這可能會對我們的業務和前景造成重大不利影響。
- 倘我們無法繼續吸引及留住患者，提供卓越的患者體驗及維持患者對我們的信任，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

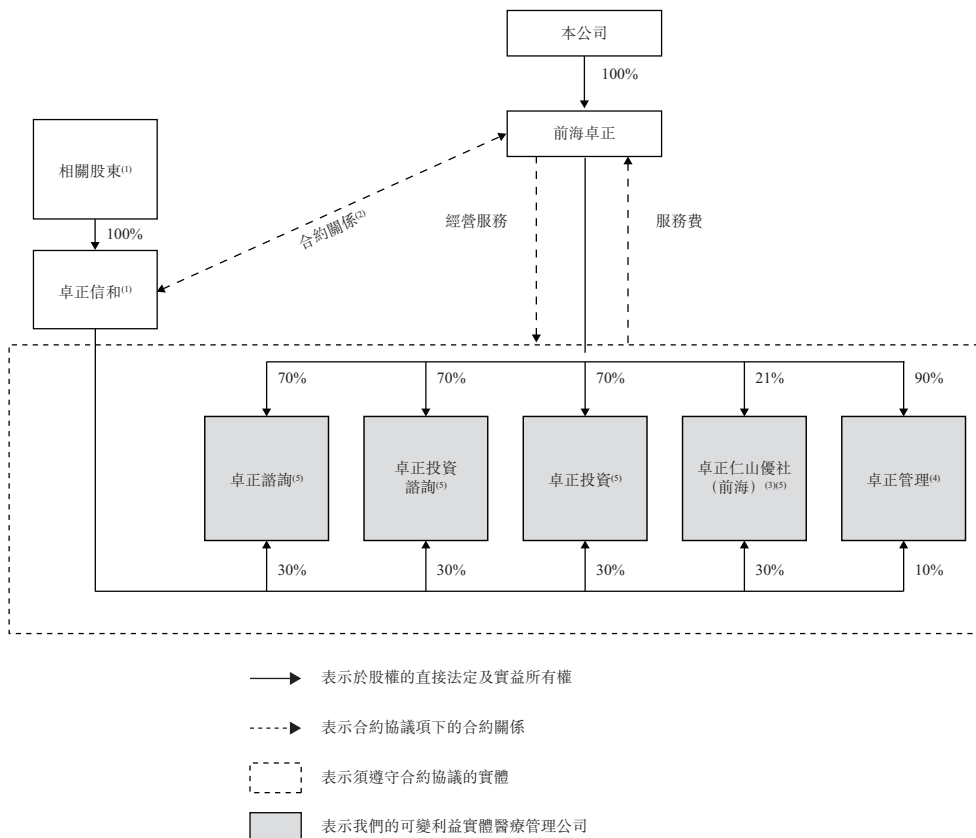
概 要

- 我們在競爭激烈的行業中運營。倘我們未能成功與新的或現有的競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 開設新醫療服務機構可能會導致我們的短期財務表現出現波動。
- 新開設及收購的醫療服務機構可能無法如期正常運作，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。
- 我們可能在運營過程中成為患者投訴、索賠及法律訴訟的對象，這可能會產生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。
- 倘我們無法招聘及留住足夠數量的合資格醫生及其他醫療專業人員，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

閣下在決定[編纂][編纂]前，應細閱本文件「風險因素」整節。

合約安排

我們已與五家可變利益實體醫療管理公司、卓正信和及相關股東訂立一系列合約安排。通過我們的股權及合約安排，本公司控制卓正仁山優社（前海）的51%股權及另外四家可變利益實體醫療管理公司的100%股權的經濟利益。有關更多詳情，請參閱「合約安排」一節。下圖說明根據合約安排經濟利益自可變利益實體流向本集團的情況。



概 要

附註：

- (1) 相關股東為周先生、朱醫生及丘女士，分別持有卓正信和的33.5%、33.5%及33%股權。
- (2) 獨家經營服務協議、獨家購股權協議、貸款協議、股權質押協議、股東權利委託協議、授權書及配偶承諾書共同形成合約安排項下的法律關係。
- (3) 卓正仁山優社(前海)餘下49%股權由聯交所上市公司新世界發展有限公司(股份代號：00017)的附屬公司仁山優社(前海)持有。
- (4) 卓正管理為我們位於四川省的可變利益實體醫療機構的控股公司。
- (5) 卓正諮詢、卓正投資諮詢、卓正投資及卓正仁山優社(前海)為我們可變利益實體醫療機構(四川機構除外)的控股公司。

股東資料

王先生為我們的最終單一最大股東，彼能夠通過(i)一致行動協議、(ii) Cheuk Sing Ho協議及(iii) Distinct Trust I的信託契據行使合計26.48%的本公司投票權。

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)確認，彼等自其於本公司擁有權益起在行使其對本公司的投票權時與Cheuk Sing Ho達成一致行動。此外，根據Cheuk Sing Ho協議，王先生(作為Cheuk Sing Ho的唯一董事)擁有代表Cheuk Sing Ho就本公司所有事宜作出決定及投票的唯一權利及權力。最後，根據Distinct Trust I於受限制股份單位的信託契據，王先生有權行使Distinct Trust I持有的股份所附的投票權。

此外，自2014年至2021年，我們已完成多輪[編纂]前投資。我們將[編纂]前投資的大部分所得款項用於本集團主營業務的發展及營運，包括但不限於擴展我們的醫療機構及用於其他一般營運資金用途。有關詳情請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資」一節。

申請在[編纂][編纂]

我們已向[編纂]申請批准我們的股份[編纂]及[編纂]，包括(i)我們的已發行股份(包括將由優先股轉換的股份)，及(ii)根據[編纂]將予發行的股份，包括因[編纂]獲行使而可能發行的股份。我們符合上市規則第8.05(3)條下的[編纂]／收入測試，乃經參考：(i)我們截至2023年12月31日止年度的收入為人民幣690.4百萬元，超過上市規則第8.05(3)條規定的500百萬港元，及(ii)根據上市規則第8.05(3)條的規定，我們於[編纂]時的預期[編纂](按[編纂]的下限計算)超過40億港元。

概 要

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。我們並無正式的股息政策或固定的派息率。

在我們的組織章程細則及開曼公司法的規限下，我們可通過股東大會宣派股息，惟自溢利或股份溢價賬中扣除，且股息不得超過董事會建議的金額，方可宣派股息。任何股息宣派將由董事酌情決定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。我們無法保證日後將以何種形式派付股息。

由於我們是一家控股公司，我們宣派及派付股息的能力亦將取決於能否從中國附屬公司收取股息。中國法律規定，股息只能從根據中國會計原則計算的淨利潤中支付，其在許多方面與其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）有所不同。中國法律亦要求外商投資企業將其部分淨利潤撥作法定儲備，該等儲備不得作為現金股息分派。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，或根據我們或我們的附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議中的任何限制性契諾，其分派亦可能受到限制。

[編纂]統計數據

本表中的所有統計數據均基於假設[編纂]未獲行使。

	按[編纂][編纂] [編纂]港元計算	按[編纂][編纂] [編纂]港元計算
股份[編纂] ⁽¹⁾	<u>[編纂]港元</u>	<u>[編纂]港元</u>
未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	<u>[編纂]港元</u>	<u>[編纂]港元</u>

附註：

- (1) [編纂]的計算基於假設[編纂]股股份將於緊隨[編纂]完成後發行（假設[編纂]未獲行使），包括根據[編纂]將予發行的[編纂]股股份。
- (2) 有關所用假設及計算方法的進一步詳情，請參閱本文件附錄二。

概 要

[編纂]用途

經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]、費用及估計開支，並假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]的中位數），我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。

假設[編纂]為[編纂]的中位數，我們目前擬將該等[編纂]淨額用作以下用途：

- [編纂]%或約[編纂]港元用於升級現有醫療服務機構及設立新的醫療服務機構，包括(i)[36]%用於搬遷在深圳的一家現有醫療服務機構，並在杭州和上海開設新的醫療服務機構，及(ii) [14]%用於在南京及西安設立新的醫療服務機構。更多詳情請參閱「業務－我們的未來擴張－醫療服務機構網絡的擴張－內生增長」；
- [編纂]%或約[編纂]港元用於在適當機會出現時收購一線城市及新一線城市中業績良好的醫療服務機構。更多詳情請參閱「業務－我們的未來擴張－醫療服務機構網絡的擴張－戰略收購」；
- [編纂]%或約[編纂]港元用於升級我們的信息技術系統。更多詳情請參閱「業務－信息技術系統」；及
- [編纂]%或約[編纂]港元用作營運資金及其他一般公司用途。

[編纂]開支

按我們的指示性[編纂]中位數計算，並假設[編纂]未獲行使，我們將承擔的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]元，預計佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%，包括(i)[編纂]開支（包括[編纂]及其他開支）約人民幣[編纂]元；及(ii)[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元（包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元；及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]元）。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，

概 要

其中人民幣[編纂]元自我們截至2023年12月31日止年度的綜合損益表扣除，而人民幣[編纂]元歸因於發行[編纂]及於截至2023年12月31日的綜合財務狀況表資本化為預付款項，其後將於[編纂]完成後自權益扣除。

我們預計將產生額外[編纂]開支人民幣[編纂]元（假設[編纂]未獲行使，並按我們的指示性[編纂]中位數計算），其中約人民幣[編纂]元預計將自我們的綜合損益表扣除，而約人民幣[編纂]元預計於[編纂]後自權益扣除。以上[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

近期發展

收購武漢神龍天下

為擴大我們在武漢的業務範圍，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及兩家武漢診所。武漢神龍天下已自2024年3月28日起成為我們的非全資附屬公司。

有關更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－收購武漢神龍天下」。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況自2023年12月31日（即本公司最近期經審核綜合財務資料的編製日期）以來並無重大不利變動，且除上文所披露的資料及本文件附錄一會計師報告附註38外，自2023年12月31日以來並無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告載列的綜合財務報表所示資料造成重大影響。