

歷史、重組及公司架構

概覽

本公司於2023年5月22日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司成為本集團的控股公司及[編纂]，提供機構式養老服務，戰略重點是向高齡(即80歲以上)及有更迫切養老需求的老年人提供醫養結合服務。

本集團的歷史可追溯至2012年，當時我們的創始人錦欣投資在四川成都創立了首家非營利性社區養老中心。憑借多年對養老服務的專注投入與深耕，我們的業務在規模、地域及市場覆蓋方面均錄得強勁增長。特別是，於往績記錄期間，我們於川渝地區、長三角及大灣區等地區完成多項戰略收購，以加強我們於有關地區的業務版圖，包括於往績記錄期間向復星醫藥的非全資附屬公司健嘉醫療收購上海國松集團，以及向一家領先的香港物業開發商的全資附屬公司收購多家香港安老院舍。有關我們收購事項的進一步資料，請參閱下文「往績記錄期間的主要收購事項」。為籌備[編纂]，我們對成都錦欣康養(分割業務除外)、錦欣精神病醫院及錦欣幸福家所持有及經營的業務進行紅籌重組。有關詳情，請參閱下文「重組—6.收購錦欣精神病醫院及錦欣幸福家」。此外，我們已成功引入多家國內外知名[編纂]投資者，包括但不限於OrbiMed，加入股權架構。

通過上述有機增長及收購，我們已發展成為中國龐大且快速增長的機構養老服務市場的領導者，截至2025年9月30日管理及運營合共38家養老設施。

關鍵業務里程碑

我們企業及業務發展的關鍵里程碑概述如下：

年份	里程碑事件
2012年	於四川成都成立我們的首間社區養老中心錦江區龍舟路街道河濱社區樂水苑養老助殘活動中心
2017年	於四川成都成立我們的首間提供綜合醫療及護理的養老設施成都錦欣九九樂齡康養中心 我們獲國家標準化管理委員會授予「國家級服務業標準化試點」
2019年	成都錦欣花鄉老年公寓為四川成都首批被評定為五星級營利性養老設施的設施之一

歷史、重組及公司架構

年份	里程碑事件
2023年	成都錦欣老年病醫院獲中華人民共和國科學技術部授予「老年安寧療護服務示範基地」稱號
2024年	我們首次通過向一家領先的香港物業開發商的全資附屬公司收購香港安老院舍，拓展香港業務。 成都錦欣老年病醫院獲中國老年醫學學會老年醫療機構管理分會頒授「老年營養示範病房」稱號 成都錦欣九九樂福康養中心獲評定為「四川省五級養老設施」
2025年	我們通過向復星醫藥的一家非全資附屬公司健嘉醫療收購上海國松集團，強化在長三角的佈局

有關我們綜合醫療及養老設施取得的主要獎項、表彰及認可的詳情，請參閱本文件「業務—獎項及表彰」。

本集團

本公司

本公司於2023年5月22日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，股本50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份。

於註冊成立後，本公司按面值向我們的註冊辦事處服務供應商Aequitas International Management Ltd. (為獨立第三方)配發及發行一股股份。其隨後將該一股股份轉讓予我們的[編纂]投資者OrbiMed。有關本公司股本隨後變動詳情，請參閱本文件附錄四「A.有關本集團的進一步資料—2.本公司股本變動」一節。

歷史、重組及公司架構

我們的主要附屬公司及關鍵營運實體

我們通過在中國內地及香港的附屬公司經營及管理業務。下表載列於往績記錄期間及截至最後實際可行日期對我們的營運業績轉售作出重大貢獻的主要附屬公司：

序號	實體名稱	主營業務	註冊成立地點	成立日期
1.	成都錦欣康養.....	投資控股及管理醫療養老結合設施的運營	中國	2014年7月9日
2.	成都錦欣中醫醫院有限公司.....	營運醫療設施	中國	2014年12月22日
3.	成都錦欣沙河堡醫院有限責任公司.....	營運醫療養老結合設施	中國	2003年4月10日
4.	成都錦欣老年病醫院有限公司.....	營運醫療設施	中國	2017年1月9日
5.	成都錦欣九九樂福養老服務有限公司.....	營運醫療養老結合設施	中國	2017年6月26日
6.	成都錦欣九九樂慈養老服務有限公司.....	營運醫療養老結合設施	中國	2020年1月16日
7.	錦欣精神病醫院.....	營運醫療設施	中國	2014年12月22日
8.	上海國松.....	投資控股	中國	2020年10月27日
9.	上海國松康養護理院有限公司.....	營運醫療設施	中國	2021年3月1日

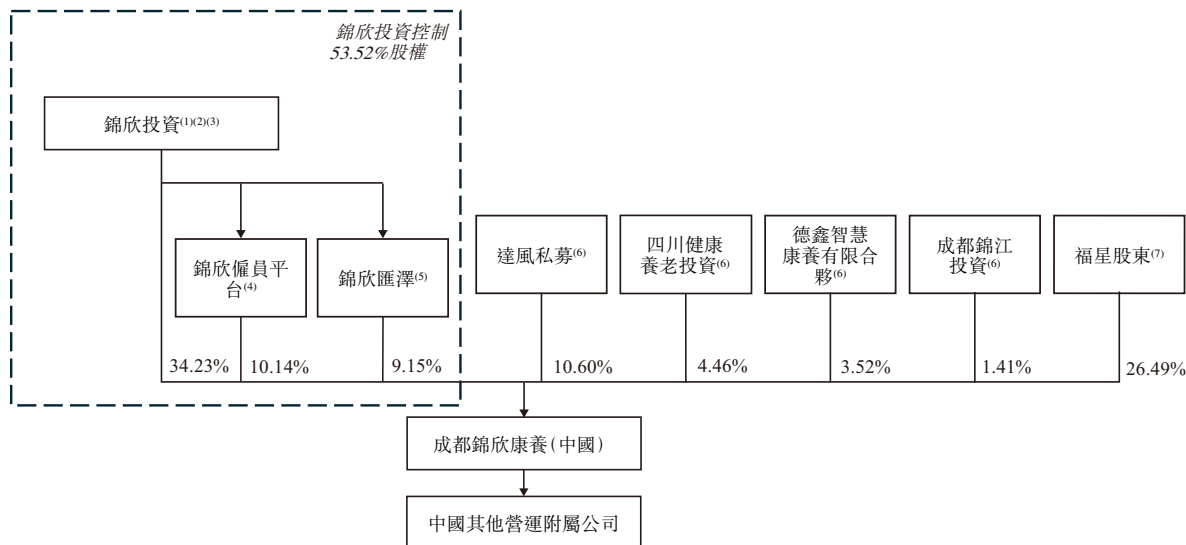
重組

重組之前，除分別由錦欣投資及錦欣仁思全資擁有的錦欣幸福家及錦欣精神病醫院外，我們主要通過成都錦欣康養及其附屬公司擁有及經營業務，為長者提供機構式醫療養老結合服務。

歷史、重組及公司架構

緊接重組前本集團的公司架構

下圖載列本集團緊接重組前的簡化企業架構及股權架構：



附註：

- (1) 重組前，錦欣投資合共控制成都錦欣康養約53.52%權益，包括錦欣投資直接持有的約34.23%權益、錦欣僱員平台持有的約10.14%權益及錦欣匯澤持有的約9.15%權益。
- (2) 錦欣投資的股權結構極為分散，由199名個人股東通過錦欣控股實體實益擁有，彼等均為錦欣集團的前任或現任僱員。截至最後實際可行日期，任何個人股東均未持有錦欣控股實體及／或錦欣投資超過7%權益。有關進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。除鍾勇先生、晏雲先生、呂蓉博士及徐駿先生（此四位個人股東於本公司擔任董事職位）外，每位個人股東均非本集團的董事或高級管理層成員，且據我們所深知，彼等彼此獨立。
- (3) 重組前，錦欣幸福家及錦欣精神病醫院分別由錦欣投資及錦欣仁思全資擁有。
- (4) 錦欣僱員平台由四個獨立僱員平台組成，即(i)成都錦庭盛和企業管理合夥企業（有限合夥）；(ii)成都錦鸞泰誠企業管理合夥企業（有限合夥）；(iii)成都錦煜明瀚企業管理合夥企業（有限合夥）；及(iv)成都錦裕愷越企業管理合夥企業（有限合夥）。錦欣僱員平台的普通合夥人由錦欣投資提名的代表擔任；而有限合夥人則為錦欣集團的180名現任或前任僱員，彼等為獨立第三方，且截至最後實際可行日期，任何有限合夥人均未持有超過7%的合夥權益。
- (5) 錦欣匯澤為一家有限合夥企業，由錦欣投資通過其全資附屬公司北海錦欣嘉喻投資有限公司作為錦欣匯澤的普通合夥人控制。截至最後實際可行日期，錦欣匯澤的有限合夥人包括錦欣集團的19名現任或前任僱員以及其他獨立第三方個人及機構投資者，且截至最後實際可行日期，任何有限合夥人均未持有超過15%的合夥權益。
- (6) 達風私募（達風私募通過有限合夥企業作為普通合夥人，即寧波梅山保稅港區魯金怡和創業投資合夥企業（有限合夥）（「寧波梅山魯金怡和」）、寧波達康怡生、寧波梅山達康盈生及寧波銀木灣創業投資）、四川健康養老投資、德鑫智慧康養有限合夥及成都錦江投資（一家國有企業）為我們的A輪[編纂]投資者，彼等在重組前分別持有成都錦欣康養10.60%、4.46%、3.52%及1.41%的權益。
- (7) 於2022年10月，我們向獨立第三方的福星股東收購蘇州福星。作為重組的一部分，蘇州福星已被剝離，因此不構成本集團的一部分。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構—重組—2.蘇州福星的業務剝離」一節。

歷史、重組及公司架構

作為我們為籌備[編纂]而進行的重組的一部分，我們已實施重組。重組的關鍵步驟載列如下：

1. 本公司及離岸控股公司註冊成立

本公司於2023年5月22日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份。於註冊成立當日，本公司向首名認購人（為獨立第三方）發行一股股份，該股份隨後於同日轉讓予本公司[編纂]投資者之一OrbiMed。本公司隨後成立Jinxin Eldercare BVI（一間於2023年5月30日於英屬處女群島註冊成立的有限公司），該公司全資擁有Jinxin Eldercare HK（一間於2023年6月9日於香港註冊成立的有限公司）。

於2025年11月24日，本公司的法定股本修訂為50,000美元，分為1,000,000,000股每股面值0.00005美元的股份。請參閱本文件附錄四「A.有關本集團的進一步資料—22.股本變動」一節。

2. 蘇州福星業務分割

於2022年10月，成都錦欣康養向若干獨立第三方（「福星股東」）收購蘇州福星，旨在拓展我們於長三角的業務佈局。該交易完成後，蘇州福星成為成都錦欣康養的全資附屬公司，而福星股東則成為成都錦欣康養的股東。

由於福星股東與本集團在發展策略上存在分歧，我們決定自本集團分割蘇州福星，作為重組的一部分。於2025年7月，成都錦欣康養與（其中包括）福星股東訂立減資及重組協議，據此，成都錦欣康養將其於蘇州福星的全部股權轉讓予福星股東，總代價為約人民幣176.37百萬元（「業務分割」），乃由訂約方經參考獨立專業估值師當時對蘇州福星進行的估值後公平磋商釐定，而福星股東於成都錦欣康養持有的全部股權隨後於股本削減後購回，詳情如下。因此，蘇州福星並無在境外重組，亦無因[編纂]而被納入本集團的一部分。業務分割已於2025年10月30日完成。業務分割完成後，蘇州福星及福星股東分別不再為我們的附屬公司及股東。蘇州福星的財務資料於整個往績記錄期間並無計入本集團的財務資料，原因為其擁有不同及獨立的管理人員、存置獨立的會計記錄及獨立融資，猶如其擁有自主權。

3. 將成都錦欣康養注入本集團

於2023年9月及2024年6月，Jinxin Eldercare HK以總代價人民幣174.58百萬元認購成都錦欣康養的註冊資本，該代價乃參考獨立專業估值師編製的估值報告所載成都錦欣康養當時的估值釐

歷史、重組及公司架構

定。後來，作為重組的一部分，於2025年11月，成都錦欣康養通過減資完成向其境內股東(Jinxin Eldercare HK除外)購回全部註冊資本，總代價約為人民幣608.22百萬元，乃參考獨立專業估值師編製的估值報告所載估值釐定。於完成後，成都錦欣康養成為Jinxin Eldercare HK的全資附屬公司。

4. 成都錦欣康養境內股東股份認購

於2025年11月24日，除福星股東外，成都錦欣康養的所有境內股東均根據彼等各自於成都錦欣康養的股權，直接或通過其指定的特殊目的實體認購本公司股份。相關股東認購股份的詳情概述如下：

境內實益擁有人	股東	認購股份數目	已付代價 (人民幣元) ⁽¹⁾
錦欣投資 ⁽²⁾	Hongxing Eldercare	59,210,139股	158,899,796.95
	Jinjun Eldercare Management	18,340,761股	49,220,340.43
錦欣僱員平台 ⁽²⁾	上海弘義皓睿	22,982,400股	61,676,914.72
錦欣匯澤 ⁽²⁾	上海錦逸弘暉	13,065,867股	35,064,325.93
達風私募 ⁽³⁾	Lujinyihe Group Limited	6,351,950股	17,046,465.06
	寧波達康怡生	5,788,686股	15,495,160.00
	寧波梅山達康盈生	2,360,977股	6,336,056.16
	寧波銀木灣創業投資	623,220股	1,672,510.14
四川健康養老投資	四川健康養老投資	10,106,100股	27,121,321.85
成都錦江投資	成都錦江投資	3,191,400股	8,677,815.84
德鑫智慧康養有限合夥 ⁽⁴⁾ ..	上海銘德韶璋	7,978,500股	21,411,569.91

附註：

- (1) 上述股份認購的認購價乃經訂約方經參考(其中包括)獨立專業估值師編製的估值報告所載估值以及彼等承擔的相關稅項及開支後經公平磋商釐定。
- (2) 於重組前，錦欣投資合共控制成都錦欣康養約53.52%股權，包括(i)錦欣投資直接持有的約34.23%股權；(ii)錦欣僱員平台(由錦欣投資控制)持有的約10.14%股權；及(iii)錦欣匯澤(亦由錦欣投資控制)持有的約9.15%股權。於重組完成後，錦欣投資已繼續通過特殊目的實體及/或有限合夥企業(由錦欣投資為股東及/或普通合夥人)控制其於本公司的股權。
- (3) 於重組前，達風私募基金管理有限公司(「達風私募」)(前稱信達風投資管理有限公司)透過寧波梅山魯金怡和、寧波達康怡生、寧波梅山達康盈生及寧波銀木灣創業投資持有成都錦欣康養約10.60%股權。於重組後，達風私募將通過有限合夥企業作為普通合夥人，即(i)寧波達康怡生；(ii)寧波梅山達康盈生；及(iii)寧波銀木灣創業投資，以及通過一間特殊目的實體，即Lujinyihe Group Limited持有本公司股權。
- (4) 德鑫智慧康養(淄博)股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「德鑫智慧康養有限合夥」)通過向信達風投資管理有限公司(現稱為達風私募)收購本集團若干股權成為我們的[編纂]投資者。

歷史、重組及公司架構

5. 訂立合約安排

作為我們重組的一部分，可變利益實體（持有業務受中國外商投資限制的醫療設施）的若干股權已轉讓予成都欣福錦然，因此成都欣福錦然將持有各可變利益實體10%至30%股權，惟須遵守中國相關外商投資限制的醫療設施。

為遵守中國的相關外商投資限制及維持對我們所有中國業務的有效控制，於2025年11月24日，成都錦欣康養、成都欣福錦然、登記股東及可變利益實體訂立多份構成合約安排的協議，據此，本集團將獲得對可變利益實體的有效控制，並將可變利益實體產生的所有經濟利益合併至本集團。詳情請參閱本文件「合約安排」一節。

6. 錦欣精神病醫院及錦欣幸福家轉入本集團

於2025年12月25日，作為重組的一部分，我們與錦欣仁思及錦欣投資訂立轉讓框架協議，據此，我們收購錦欣精神病醫院及錦欣幸福家的全部股權，總代價約為人民幣199.55百萬元，乃經參考獨立專業估值師對錦欣精神病醫院及錦欣幸福家的估值後按公平基準釐定。於共同控制下的轉讓完成後，錦欣精神病醫院及錦欣幸福家成為我們的間接全資附屬公司。

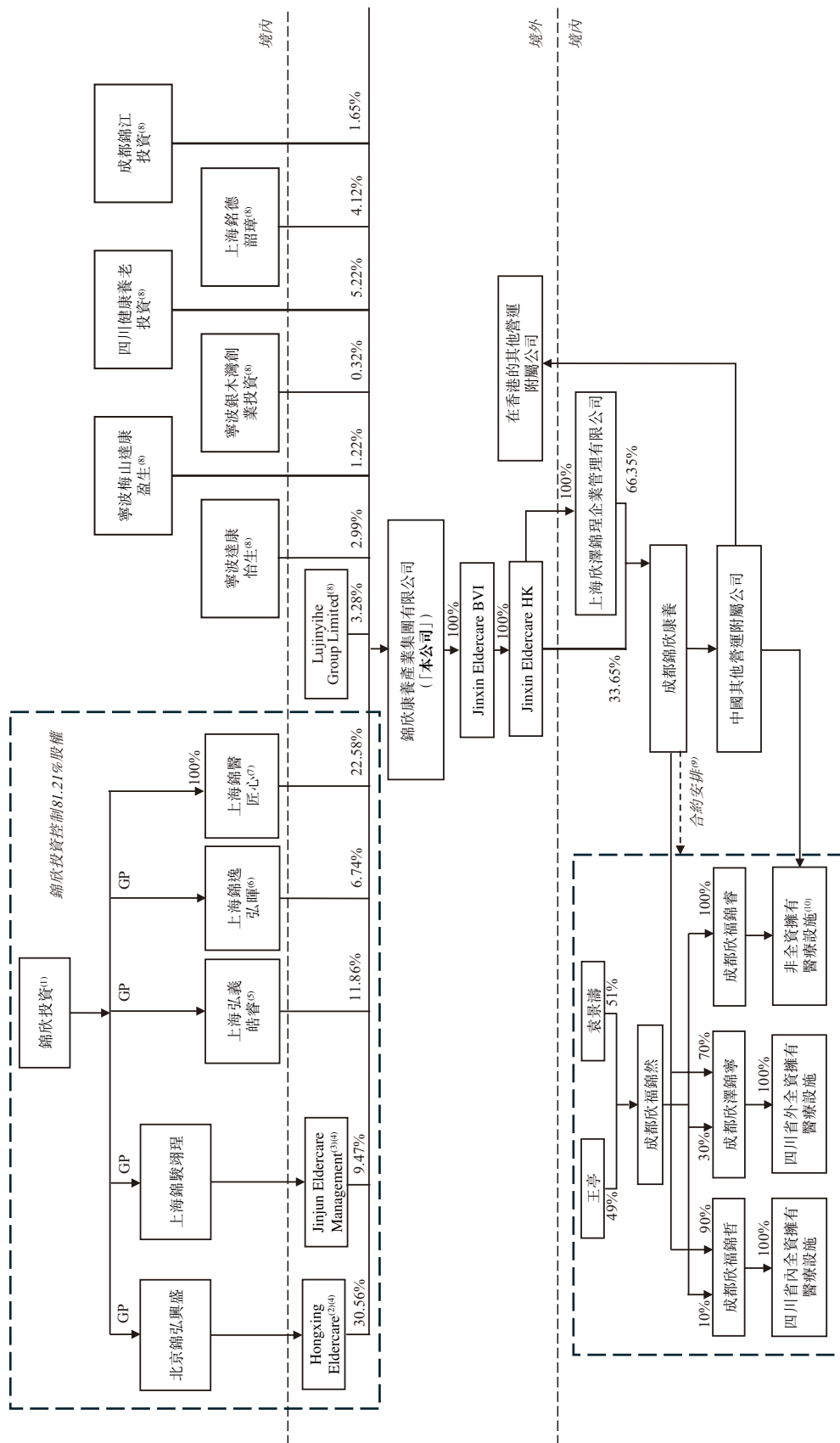
7. 上海錦醫匠心股份認購

於2025年12月25日，在訂立上述轉讓框架協議後，我們亦與錦欣投資的全資附屬公司上海錦醫匠心訂立股份認購協議，據此，上海錦醫匠心同意按代價約人民幣171.55百萬元認購本公司43,750,000股普通股，代價乃經訂約方參考（其中包括）獨立專業估值師編製的估值報告所載估值以及相關稅項及開支後經公平磋商釐定。

歷史、重組及公司架構

緊隨重組後本集團的公司架構

下圖載列本集團緊隨重組完成後的簡化公司及股權架構。



歷史、重組及公司架構

附註：

- (1) 重組完成後，錦欣投資分別通過Hongxing Eldercare、Jinjun Eldercare Management、上海弘義皓睿、上海錦逸弘暉及上海錦醫匠心合共控制本公司約81.21%的股權。錦欣投資由199名自然人股東（彼等均為錦欣集團前任或現任僱員）通過錦欣控股實體實益擁有。
- (2) Hongxing Eldercare由北京錦弘興盛企業管理合夥企業（有限合夥）直接及全資擁有，而北京錦弘興盛企業管理合夥企業（有限合夥）由錦欣投資作為其普通合夥人控制。
- (3) Jinjun Eldercare Management由Jinjun Eldercare Limited持有83.26%權益，而Jinjun Eldercare Limited則由上海錦駿翊理企業管理合夥企業（有限合夥）（「上海錦駿翊理」）全資擁有。成都錦潤凱利企業管理合夥企業（有限合夥）（「成都錦潤凱利」）持有上海錦駿翊理約99.96%的有限合夥權益。錦欣投資同時為上海錦駿翊理及成都錦潤凱利的普通合夥人。
- (4) Hongxing Eldercare及Jinjun Eldercare Management為專門設立的持股公司，用以持有原由錦欣投資持有的本公司股權。
- (5) 上海弘義皓睿為專門設立的有限合夥企業，用以持有原由錦欣僱員平台持有的本公司股權。錦欣投資為上海弘義皓睿的普通合夥人。
- (6) 上海錦逸弘暉為專門設立的有限合夥企業，用以持有原由錦欣匯澤持有的本公司股權。錦欣投資為上海錦逸弘暉的普通合夥人。
- (7) 作為重組的一部分，本公司向錦欣投資及錦欣仁思收購共同控制下的錦欣幸福家及錦欣精神病醫院的全部權益，其後錦欣投資的全資附屬公司上海錦醫匠心認購了本公司的額外股份。有關進一步詳情，請參閱本節「重組—6.將錦欣精神病醫院及錦欣幸福家轉入本集團」及「重組—7.上海錦醫匠心認購股份」。
- (8) 我們的A輪[編纂]投資者之一，詳情載於本節「[編纂]投資」。有關進一步詳情，另請參閱本節「重組—4.成都錦欣康養境內股東認購股份」。
- (9) 請參閱本節「重組—5.訂立合約安排」及本文件「合約安排」一節。
- (10) 截至最後實際可行日期，成都欣福錦睿持有上海國松康養老年服務有限公司24.5%的股權。有關進一步詳情，請參閱「合約安排」一節。

往績記錄期間重大收購事項

收購上海國松集團

2024年上海收購

於2024年1月16日，我們與健嘉醫療訂立購買協議（「2024年上海購買協議」），包括其不時的補充及修訂），健嘉醫療為復星醫藥的非全資附屬公司。根據2024年上海購買協議，我們以總代

歷史、重組及公司架構

價約人民幣245.09百萬元收購上海國松集團的全部股權(上海澤顧及上海國松除外，我們分別收購其中98.6%及70%股權)。該代價乃經訂約方經參考(其中包括)上海國松集團的歷史財務表現及預期為本集團帶來的業務前景及裨益後釐定，並於2025年4月完成時悉數結清。

2025年上海收購

其後，於2025年11月24日，我們與上海國松的少數股東經慈(上海)養老服務有限公司(「上海經慈」)訂立股份購買協議(「2025上海購買協議」，包括其不時的補充及修訂)。根據2025年上海購買協議，我們進一步收購上海國松20%股權，總代價約為人民幣40.73百萬元，已於2025年12月悉數結清。於上述收購完成後，除我們分別持有上海澤顧及上海國松98.6%及90%權益外，上海國松集團由我們全資擁有。據我們所知，健嘉醫療、復星醫藥及上海經慈各自均為獨立第三方。

我們認為上述收購代表我們將業務拓展至長三角地區的重要一步。鑒於上海國松集團悠久的歷史與卓越聲譽，我們認為其成熟的管理團隊、業務及營運體系將對我們有所裨益，尤其有助於我們在長三角地區持續發展業務。

收購上海國松集團於往績記錄期間內。根據上市規則第4.05A條，該收購構成上市規則第14章項下的主要交易，因此我們須於本文件內呈列上海國松集團於往績記錄期間開始至收購日期的收購前財務資料。有關上海國松集團收購前財務資料的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

收購香港安老院舍

2023年香港收購

於2023年11月14日，我們與(其中包括)一家領先的香港物業發展商的全資附屬公司訂立協議，據此，我們以總代價約105.43百萬港元(已悉數結清)收購Alpine Goals及Classic Edge(即相關香港安老院舍的控股公司)的85%及40%股權，已由我們悉數支付。該代價乃經訂約方經參考(其中包括)Alpine Goals及Classic Edge的歷史財務表現及預期為本集團帶來的業務前景及裨益。截至最後實際可行日期，我們分別擁有Alpine Goals及Classic Edge 85%及40%的權益，而Alpine Goals成為我們的非全資附屬公司。

歷史、重組及公司架構

2025年香港收購

為鞏固我們於上述香港安老院舍的控制權及通過收購更多香港安老院舍進一步擴大我們的業務，於2025年12月16日及17日，我們與(其中包括)一家領先的香港物業開發商的全資附屬公司訂立協議，據此，我們同意收購Alpine Goals及Classic Edge的餘下股權以及Fresh Miracle(即相關香港安老院舍的控股公司)的全部股權，惟須遵守協議的條款及條件，代價約為26.45百萬港元，將於完成時不遲於2026年3月31日支付。該代價乃經訂約方經參考(其中包括)Alpine Goals、Classic Edge及Fresh Miracle的歷史財務表現、預期為本集團帶來的業務前景及裨益。完成後，Alpine Goals、Classic Edge及Fresh Miracle將成為我們的全資附屬公司。據我們所知，上述賣方各自為獨立第三方。

我們認為上述收購將進一步鞏固我們的市場地位，使我們能夠把握大灣區日益增長的养老服务需求，並創造我們現有業務與香港安老院舍業務之間的協同效應，從而進一步提升我們的整體競爭力。有關上述收購的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

除上文所披露者外，自我們成立以來，我們並無進行任何我們認為於往績記錄期間對我們屬重大的收購、出售及合併。

[編纂]投資

1. [編纂]投資概覽

為進一步發展本集團業務，已引入若干投資者(「[編纂]投資者」)成為本公司股東(「[編纂]投資」)，有關詳情載列如下。

歷史、重組及公司架構

2. [編纂]投資的主要條款

下表概述[編纂]投資的主要條款：

輪次	[編纂] 投資者名稱	投資協議日期	全數代價的 支付日期	概約投資金額 (以千計)	各輪[編纂]投資後 本集團 [編纂]估值 (以千計)	已付每股成本	較[編纂] 折讓/ (溢價) ⁽¹⁾	[編纂]後 持股情況
A-1輪	達風私募 ⁽²⁾	2016年12月29日	2017年9月21日	人民幣60,000元	人民幣 150,000元	人民幣1.69元	[編纂]	[編纂]
A-1輪	達風私募 ⁽³⁾	2019年3月	2019年3月22日	人民幣15,720元	人民幣 189,300元	人民幣1.69元	[編纂]	[編纂]
A-2輪	四川省健康養老 投資	2020年12月31日	2021年6月17日	人民幣20,000元	人民幣 600,000元	人民幣5.37元	[編纂]	[編纂]
A-3輪	四川省健康養老投資	2021年2月	2021年6月17日	人民幣40,000元	人民幣 940,027元	人民幣6.27元	[編纂]	[編纂]
A-3輪	成都錦江投資	2021年11月23日	2021年11月25日	人民幣20,000元	人民幣 940,027元	人民幣6.27元	[編纂]	[編纂]
A-3輪	德鑫智慧康養 有限合夥 ⁽⁴⁾	2021年11月24日	2022年4月1日	人民幣50,000元	人民幣 940,027元	人民幣6.27元	[編纂]	[編纂]
B-1輪	OrbiMed	2026年2月7日 ⁽⁵⁾	2026年2月9日	30,747美元	人民幣 1,765,934元	人民幣7.16元	[編纂]	[編纂]
B-2輪	OrbiMed	2026年2月7日 ⁽⁶⁾	2026年2月9日	9,253美元	人民幣 1,765,934元	人民幣8.00元	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 假設[編纂]定為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的[編纂])。
- (2) 達風私募透過寧波梅山保稅港區魯金怡和創業投資合夥企業(有限合夥)(「寧波梅山魯金怡和」)、寧波達康怡生、寧波梅山達康盈生及寧波銀木灣創業投資認購成都錦欣康養的股權。
- (3) 達風私募透過寧波達康怡生、寧波梅山達康盈生及寧波銀木灣創業投資認購成都錦欣康養的股權。
- (4) 德鑫智慧康養有限合夥通過向本集團現有股東信達風收購股權成為我們的[編纂]投資者。
- (5) 於2023年8月7日，本公司與(其中包括)OrbiMed就認購股份訂立股份認購協議，但由於部分交割條件(例如本集團的離岸重組)未能於原訂最後截止日期前達成，因此該協議並未合法完成。因此，經進一步真誠討論後，於2026年2月7日，訂約方訂立經修訂及重述的股份認購協議，據此，OrbiMed同意認購本公司的30,139,051股B輪股份。根據上述協議的規定，於2026年2月9日完成，代價由OrbiMed全額支付。根據聯交所刊發的新上市申請人指南第4.2章，[編纂]將不早於B輪[編纂]投資完成後120個完整日。有關進一步詳情，請參閱下文「[編纂]投資—5.遵守[編纂]投資指引」。

歷史、重組及公司架構

- (6) 於2026年2月7日，上海弘義皓睿、上海銘德韶璋、上海錦逸弘暉及OrbiMed(其中包括)訂立股份購買協議，據此，OrbiMed同意向上海弘義皓睿、上海銘德韶璋、上海錦逸弘暉收購本公司8,123,208股B輪股份。根據上述協議的規定，於2026年2月9日完成，代價由OrbiMed全額支付。根據聯交所刊發的新上市申請人指南第4.2章，[編纂]將不早於B輪[編纂]投資完成後120個完整日。有關進一步詳情，請參閱下文「[編纂]投資—5.遵守[編纂]投資指引」。

代價基準

各批[編纂]投資的代價基礎由相關[編纂]投資者根據投資時本公司的估值，經考慮投資時機、本集團所開展業務的當時狀況、本集團的前景及增長潛力及本集團所經營的行業後，通過各方之間公平磋商釐定。

[編纂]投資 所得款項用途

我們根據董事會批准的業務計劃及預算將[編纂]投資的所得款項用於發展及營運本公司的業務，包括但不限於成立及運營醫療養老結合設施，如成都龍泉驛錦欣老年病醫院有限公司及成都錦欣九九樂慈養老服務有限公司，以及收購上海國松集團及香港安老院舍。

截至最後實際可行日期，我們已收取的[編纂]投資所得款項淨額(不包括將自B輪[編纂]投資收取的所得款項)已悉數動用。

禁售

各[編纂]投資者同意，就其截至本文件日期所持股份，自上市日期起六個月的禁售期。

[編纂]投資 對本公司的戰略裨益

於[編纂]投資時，董事認為我們將受益於[編纂]投資者所提供的額外資金，以及彼等的行業知識及經驗。

3. [編纂]投資者的特別權利

根據股東協議授予[編纂]投資者的所有特別權利，包括但不限於優先購買權、知情權、優先購股權及董事提名權，將於[編纂]後自動終止(惟所有贖回權已於本公司提交[編纂]申請時終止)。

4. 公眾持股量及自由流通量

在本公司所有現有股份中，(i)由我們的控股股東(即錦欣控股實體、錦欣投資、Hongxing Eldercare、Jinjun Eldercare Management、上海錦醫匠心、上海弘義皓睿及上海錦逸弘暉)控制的股份，及(ii)由我們主要股東OrbiMed於[編纂]後持有的股份(假設[編纂]及[編纂]購股權計劃項下的購

歷史、重組及公司架構

股權未獲行使)，合共佔[編纂]完成後已發行股份總數約[編纂]%(假設[編纂]及[編纂]購股權計劃項下的購股權未獲行使)，根據上市規則第8.08條，該等股份將不會計入公眾持股量。

除上文所披露者外，據我們的董事所深知，其餘現有股東均非本公司核心關連人士，而其餘現有股東所持有的全部股份將計入[編纂]。假設[編纂]及[編纂]購股權計劃項下的購股權未獲行使，基於(i)每股股份[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍之[編纂][編纂])，我們股份緊隨[編纂]後的市值預計約為[編纂]港元；(ii)每股股份[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍之[編纂])，我們股份緊隨[編纂]後的市值預計約為[編纂]港元；及(iii)每股股份[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍之[編纂][編纂])，我們股份緊隨[編纂]後的市值預計約為[編纂]港元均不超過6,000,000,000港元。因此，根據上市規則第8.08(1)條，[編纂]時應至少有25%的已發行股份總數由[編纂]持有(基於指示性[編纂]範圍之最低、[編纂]及最高[編纂]計算)。於[編纂]完成後，約[編纂]%的[編纂]股份總數(假設[編纂]及[編纂]購股權計劃項下的購股權未獲行使)將計入[編纂]，而不論[編纂]為何，此比例均符合上市規則第8.08條的[編纂]規定。

上市規則第8.08A條規定，新申請人尋求上市的股份中，必須有足夠數量的股份由公眾持有並可在上市時進行交易。這通常意味著，尋求上市類別股份中，於上市時由公眾持有且不受任何處置限制(無論是根據合約、上市規則、適用法律或其他規定)的部分必須(i)佔尋求上市類別股份已發行股份總數(不包括庫存股份)至少10%，且預計上市時的市值不少於50,000,000港元；或(ii)預計上市時的市值不少於600,000,000港元。

按[編纂]範圍[編纂][編纂]港元計算，[編纂]完成後，預計將有[編纂]股股份(約佔[編纂]完成後本公司[編纂]股份總數的[編纂]%，市值約為[編纂]港元)於[編纂]時由公眾持有且不受任何處置限制(無論是根據合約、上市規則、適用法律或其他規定)，此比例不低於[編纂]完成後本公司[編纂]股份總數的10%，並將符合上市規則第8.08A(1)條的自由流通量規定。

5. 遵守[編纂]投資指引

基於[編纂](即股份於聯交所首個交易日)將不早於[編纂]投資完成後120個完整日，聯席保薦人已確認[編纂]投資符合聯交所刊發的新上市申請人指南第4.2章[編纂]投資指引。

歷史、重組及公司架構

6. [編纂]投資者資料

以下載列[編纂]投資者的背景資料。據我們所知，[編纂]各投資者及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

達風私募

達風私募為一家於中國成立的有限公司。

達風私募將透過由其擔任普通合夥人的有限合夥企業(即(i)寧波達康怡生、(ii)寧波梅山達康盈生及(iii)寧波銀木灣創業投資)及透過一家特殊目的公司(即Lujinyihe Group Limited)持有其於本公司的股權。達風私募由寧波中頤達康投資管理有限公司(「寧波中頤達康」)全資擁有。截至最後實際可行日期，寧波中頤達康的最終實益擁有人為溫泉先生，其持有寧波中頤達康約54.9%股權。就董事所深知，達風私募、寧波中頤達康及溫泉先生均為獨立第三方。

截至2025年12月，達風私募管理44支基金，管理資金規模約為人民幣231.0億元，資金來源涵蓋多類投資者。達風私募的投資聚焦於多個行業，包括但不限於大健康、醫療與養老、科技與先進製造以及基礎設施及房地產。其投資組合中的部分公司包括上海萬業企業股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號：600641)與通富微電子股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：002156)。

Lujinyihe Group Limited為一家於英屬處女群島成立的公司。截至最後實際可行日期，Lujinyihe Group Limited由寧波梅山保稅港區魯金怡和創業投資合夥企業(有限合夥)(「寧波梅山魯金怡和」)直接全資擁有。截至最後實際可行日期，達風私募為寧波梅山魯金怡和的普通合夥人，且寧波梅山魯金怡和有限合夥人概無持有其超過三分之一的有限合夥權益。據董事所知，Lujinyihe Group Limited及寧波梅山魯金怡和均為獨立第三方。

寧波達康怡生為根據中國法律成立的有限合夥企業。截至最後實際可行日期，達風私募為寧波達康怡生的普通合夥人。除吳玉培先生持有寧波達康怡生約37%的有限合夥權益外，概無其他有限合夥人持有其超過三分之一的有限合夥權益。據董事所知，吳玉培先生為獨立第三方。

寧波梅山達康盈生為根據中國法律成立的有限合夥企業。截至最後實際可行日期，達風私募為寧波梅山達康盈生的普通合夥人，且梅山達康盈生有限合夥人概無持有其超過三分之一的有限合夥權益。

歷史、重組及公司架構

寧波銀木灣創業投資為根據中國法律成立的有限合夥企業。截至最後實際可行日期，達風私募為寧波銀木灣創業投資的普通合夥人。除寧波梅山保稅港區達泰信天投資合夥企業(有限合夥)(「寧波梅山達泰信天」)持有寧波銀木灣創業投資約95%的有限合夥權益外，概無其他有限合夥人持有其超過三分之一的有限合夥權益。達風私募亦為寧波梅山達泰信天的普通合夥人，且寧波梅山達泰信天的有限合夥人概無持有其超過三分之一的合夥權益。據董事所知，寧波梅山達泰信天為獨立第三方。

成都錦江投資

成都錦江投資為一家於中國成立的有限公司，由成都市錦江區國有資產監督管理局全資擁有。據董事所知，成都錦江投資及成都市錦江區國有資產監督管理局均為獨立第三方。

四川省健康養老投資

四川省健康養老投資為一家根據中國法律成立的有限合夥企業，為經四川省人民政府批准並由四川省財政廳牽頭設立的省級戰略性產業引導基金。

截至2026年1月，四川省健康養老投資的註冊資本約為人民幣10.9億元，其投資聚焦於創新藥、高端醫療器械、健康服務、養老服務及醫養結合等領域。

截至最後實際可行日期，四川省健康養老投資的普通合夥人為四川聚信發展股權投資基金管理有限公司(「四川聚信」)及道遠資本管理(北京)有限公司(「道遠資本」)。四川聚信由四川產業振興基金投資集團有限公司(「四川產業振興基金」，四川省財政廳持有83%的國有公司)全資擁有。除四川產業振興基金及成都高新科技創新投資發展集團有限公司分別持有四川省健康養老投資46.05%及46.05%的有限合夥權益外，四川省健康養老投資有限合夥人概無持有其超過三分之一的有限合夥權益。道遠資本由章達峰先生持有約76.23%的權益。據董事所知，上述各實體及人士均為獨立第三方。

歷史、重組及公司架構

上海銘德韶璋

上海銘德韶璋為一家根據中國法律成立的有限合夥企業。

截至最後實際可行日期，上海銘德韶璋的普通合夥人為馬麗莎女士，而德鑫智慧康養有限合夥持有其約99%的有限合夥權益。德鑫智慧康養有限合夥的普通合夥人為深圳市驀然投資基金有限公司（「**深圳驀然投資**」）。深圳驀然投資由唐波先生及陳德飛先生分別持有50%及45%。周慶先生及鍾湧波先生分別持有德鑫智慧康養有限合夥約60%及40%的有限合夥權益。據董事所知，上述各實體及人士均為獨立第三方。

OrbiMed

OrbiMed為一家開曼群島豁免有限合夥企業。

OrbiMed的普通合夥人為OrbiMed Asia GP V, L.P.（「**Asia GP**」），而Asia GP的普通合夥人為OrbiMed Advisors V Limited（「**Advisors V**」）。OrbiMed Advisors LLC是OrbiMed的顧問公司。憑藉該等關係，OrbiMed Advisors LLC可能被視為擁有對OrbiMed所持證券的投票權及投資權。OrbiMed Advisors LLC通過管理委員會行使投票權及投資權，其成員各自均否認擁有OrbiMed所持股份的實益權益。據董事所知，上文所列的各實體及人士均為獨立第三方。

OrbiMed Advisors LLC是一家全球醫療保健投資公司，截至2025年12月31日，其管理資產約為200億美元。OrbiMed Advisors LLC在全球醫療保健領域進行投資，投資範圍涵蓋早期私營公司至大型跨國企業。

遵守中國法律

我們的中國法律顧問已確認，上文「一 重組」一節所載有關我們中國附屬公司股權變動的所有重大方面已根據中國法律及法規取得或作出所有必要批准或備案。

歷史、重組及公司架構

附註：

- (1) 緊接[編纂]前，錦欣投資分別通過Hongxing Eldercare、Jinjun Eldercare Management、上海弘義皓睿、上海錦逸弘暉及上海錦醫匠心合共控制本公司約68.60%的股權。錦欣投資由199名自然人股東(彼等均為錦欣集團前任或現任僱員)通過錦欣控股實體實益擁有。
- (2) 請參閱本節「重組 — 緊隨重組後本集團的公司架構」中的附註(2)及(4)。
- (3) 請參閱本節「重組 — 緊隨重組後本集團的公司架構」中的附註(3)及(4)。
- (4) 請參閱本節「重組 — 緊隨重組後本集團的公司架構」中的附註(5)。
- (5) 請參閱本節「重組 — 緊隨重組後本集團的公司架構」中的附註(6)。
- (6) 請參閱本節「重組 — 緊隨重組後本集團的公司架構」中的附註(7)。
- (7) 我們的A輪[編纂]投資者之一，詳情載於本節「[編纂]投資」。有關進一步詳情，另請參閱本節「重組 — 4.成都錦欣康養境內股東認購股份」。
- (8) 我們的B輪[編纂]投資者，詳情載於本節「[編纂]投資」。
- (9) 請參閱本節「重組 — 5.訂立合約安排」及本文件「合約安排」一節。
- (10) 截至最後實際可行日期，成都欣福錦睿持有上海國松康養老年服務有限公司24.5%的權益。有關進一步詳情請參閱「合約安排」一節。

歷史、重組及公司架構

附註：

- (1) 緊隨[編纂]後，錦欣投資將分別通過Hongxing Eldercare、Jinjun Eldercare Management、上海弘義皓睿、上海錦逸弘暉及上海錦醫匠心合共控制本公司約[編纂]%的股權。
- (2) 請參閱本節「重組 — 緊隨重組後本集團的公司架構」中的附註(2)及(4)。
- (3) 請參閱本節「重組 — 緊隨重組後本集團的公司架構」中的附註(3)及(4)。
- (4) 請參閱本節「重組 — 緊隨重組後本集團的公司架構」中的附註(5)。
- (5) 請參閱本節「重組 — 緊隨重組後本集團的公司架構」中的附註(6)。
- (6) 請參閱本節「重組 — 緊隨重組後本集團的公司架構」中的附註(7)。
- (7) 我們的A輪[編纂]投資者之一，詳情載於本節「[編纂]投資」。有關進一步詳情，另請參閱本節「重組 — 4.成都錦欣康養境內股東認購股份」。
- (8) 我們的B輪[編纂]投資者，詳情載於本節「[編纂]投資」。
- (9) 請參閱本節「重組 — 5.訂立合約安排」及本文件「合約安排」一節。
- (10) 截至最後實際可行日期，成都欣福錦睿持有上海國松24.5%的權益。有關進一步詳情請參閱「合約安排」一節。