

歷史、重組及公司架構

我們的歷史與發展

概覽

我們是華北地區知名的醫養結合提供商，立足於專業醫療護理領域的專業實力。不同於傳統的養老資產運營，我們致力於為社區中的中老年人群提供全面服務，涵蓋臨床診斷及治療、康復護理、安寧療護及其他延伸服務。我們的歷史可追溯至2004年6月，當時王先生創辦普祥投資作為北京潤富投資有限公司（現稱為神玉藝術文化）（「北京潤富」）的附屬公司。北京潤富是雙全地產的全資附屬公司，而雙全地產由王先生控制。王先生是一位傑出的企業家，也是各行各業的傑出商業領袖。在王先生逾二十年的領導下，我們實現了穩定的發展，根據2025年體係內收入*統計，我們在華北地區醫養結合服務提供商中位列第二，在2022至2025年間，我們於華北地區前五大醫養結合服務商中實現了最高營收增長率。2025年我們亦在前五大服務商中的老年患者佔比高居榜首，這充分印證了我們在「銀髮經濟」市場深厚的服務基礎與豐富經驗。

截至最後實際可行日期，王先生連同根據王先生指令與其一致行動的徐先生有權控制本公司股東大會73.99%的投票權，當中包括(1)由Yangyuan BVI實益擁有的43.52%，該公司由王先生全資擁有；(2)由One Percent BVI直接實益擁有的17.41%，該公司是Yangyuan BVI的全資附屬公司；及(3)由Huayiyongsheng BVI直接實益擁有的13.06%，該公司由徐先生全資擁有。[編纂]後，假設[編纂]未獲行使且未計及根據[編纂]購股權計劃發行股份授出的任何購股權獲行使而可能發行的股份，王先生與徐先生將共同控制本公司股東大會[編纂]%的表決權，包括(1) Yangyuan BVI直接實益擁有的[編纂]；(2) One Percent BVI實益擁有的[編纂]；及(3) Huayiyongsheng BVI直接實益擁有的[編纂]。因此，王先生、徐先生、Yangyuan BVI、One Percent BVI、One Point BVI及Huayiyongsheng BVI截至最後實際可行日期構成並將於[編纂]後繼續構成控股股東集團。有關王先生與徐先生之間一致行動安排的詳情，參見「一致行動安排」，有關他們所持控股權益的詳情，參見「與我們控股股東集團的關係」，有關他們履歷的詳情，參見「董事與高級管理層－董事會」。

業務里程碑

下表列示我們主要的業務里程碑：

年份	主要事件與里程碑
2004年	6月，註冊成立普祥投資。
2005年	3月，我們首家醫院大山子醫院註冊成立並作為一家營利性醫療機構投入運營
2006年	6月，我們成立首家二級專科醫院普祥腫瘤醫院
2014年	我們從雙全控股分拆出來並開始尋求獨立發展及籌資
2019年	1月，本公司註冊成立為開曼群島控股公司
2021年	我們確立了「小綜合+大專科」的特色運營模式，以專科特色賦能醫養機構，促進醫療能力的發展，提升社區的醫療服務能力

* 包括相關服務提供商網絡內所有醫療機構提供醫養結合服務所產生的總收入。

歷史、重組及公司架構

年份	主要事件與里程碑
2023年	我們對普祥眼科醫院進行戰略投資並與其他合營企業合夥人設立北京普新，在眼科與疼痛醫學科領域尋求機遇，積累營運經驗
2024年	我們確立醫養結合戰略，從醫療服務延伸至護理以及醫養結合領域
2026年	我們於1月成立海南普祥康養投資有限公司，進一步深化康養產業佈局，夯實醫養結合發展根基。

我們的主要附屬公司

下列實體於往績記錄期間直至最後實際可行日期，對我們的經營業績作出重大貢獻的附屬公司。

名稱	註冊地	註冊成立	開展經營日期	主要業務活動	截至最後實際可行日期本集團持有之權益百分比
普祥投資	中國	2004年6月21日	2004年6月21日	醫院持股平台及銷售醫療設備與耗材	100%
普祥腫瘤醫院	中國	2006年6月21日	2006年6月21日	提供以腫瘤科為重點的醫養結合服務	70%
大山子醫院	中國	2005年3月14日	2005年3月14日	提供醫養結合服務	70%
大黃莊醫院	中國	2017年9月30日	2019年11月13日 ^(附註)	提供醫養結合服務	70%
燕龍醫院	中國	2006年6月8日	2020年8月6日 ^(附註)	提供醫養結合服務	70%
普祥中醫院	中國	2016年3月24日	2022年7月1日 ^(附註)	提供以中醫為重點之醫養結合服務	70%

附註：

對於大黃莊醫院、燕龍醫院和普祥中醫院，開展經營日期指我們收購大多數權益的日期。

主要企業發展

普祥投資為我們的主要內資控股公司，我們透過其控制及管理多間醫院及其他醫療機構。普祥投資於2004年6月21日在中國註冊成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣100,000,000元，由北京潤富擁有60%權益並控制。北京潤富為雙全地產的全資附屬公司，而雙全地產由王先生控制。普祥投資餘下40%股權由北京惠泰房地產開發有限公司（「北京惠泰」）擁有，該公司為於2004年2月25日在中國註冊成立的有限責任公司。其後，北京惠泰由財務投資者、王先生的業務夥伴蔡斌泉全資擁有。

於2006年4月21日，北京惠泰與北京潤富訂立購股協議，將北京惠泰持有的普祥投資全部40%股權轉讓予北京潤富，代價為人民幣40.0百萬元，相當於對應的註冊資

歷史、重組及公司架構

本。該代價經考慮北京惠泰在我們發展初期未參與我們的運營後釐定。於股權轉讓完成後，普祥投資成為北京潤富的全資附屬公司。

於2013年4月28日，徐先生與普祥腫瘤醫院院長、本集團核心員工閻衡秋先生分別自雙全控股收購普祥投資12%和4.5%股權，代價分別為有關股權的面值人民幣6.0百萬元和人民幣2.25百萬元，相當於對應的註冊資本。該代價經考慮其各自對本集團的貢獻後釐定。

為探索獨立發展和融資機遇，我們決定自雙全集團分拆。於2014年9月28日，當時由王先生擁有99%、徐先生擁有1%的普祥諮詢自雙全控股收購普祥投資60%股權，代價為人民幣30.0百萬元，相當於對應的註冊資本。同日，普祥諮詢自徐先生收購普祥投資4%股權，代價為人民幣2.0百萬元，相當於對應的註冊資本。

於2019年9月6日，為表彰閻衡秋先生對本集團的戰略指引貢獻，並獎勵張建偉先生對雙全控股的貢獻，普祥諮詢分別以代價人民幣2.75百萬元及2.5百萬元（即該等股權的面值）將普祥投資5.5%及5%的股權轉讓予閻衡秋先生及張建偉先生。張建偉先生為雙全投資的行政總裁，及本公司非執行董事。於2020年4月1日，為表彰徐先生對本集團的貢獻，普祥諮詢以代價人民幣3.5百萬元（相當於對應的註冊資本），將普祥投資7%的股權轉讓予徐先生。上述股權轉讓完成後，普祥投資分別由普祥諮詢、徐先生、閻衡秋先生及張建偉先生持有70%、15%、10%及5%。

於2020年8月12日，徐先生、閻衡秋先生及張建偉先生分別將其持有的普祥投資全部股權轉讓予各自的全資控股的公司，即北京瑞宸祥管理諮詢有限公司（「北京瑞宸祥」）、北京天行君健管理諮詢有限公司（「天行君健」）及北京瑞慈管理諮詢有限公司（「北京瑞慈」）。該等股權轉讓完成後，普祥投資分別由普祥諮詢、北京瑞宸祥、天行君健及北京瑞慈持有70%、15%、10%及5%。

為便於我們在境外籌集資金，並預期未來在國際股票市場[編纂]，我們進行了一系列重組步驟，普祥投資及我們在中國的其他運營實體成為本公司在開曼群島註冊成立的附屬公司。請參閱「一重組」。在重組的同時，我們進行了三輪[編纂]融資，以增強資本基礎。請參閱「一[編纂]投資」。

自2005年3月我們創辦及運營的第一家醫院—大山子醫院註冊成立以來，我們不斷為客戶提供社區醫療服務，並通過自營醫療機構及管理的醫療機構，逐步將我們的業務擴展至醫養結合服務。截至最後實際可行日期，我們擁有包含13家醫療機構的網絡。有關我們主要附屬公司的詳情，請參閱「—我們的主要附屬公司」。

我們的收購及出售事項

收購普祥中醫院

為拓展我們中醫醫療服務的業務，我們於2022年及2023年通過一系列股權轉讓及合約安排收購了普祥中醫院的大多數股權。普祥中醫院坐落於北京，主要從事提供中醫為主的醫養結合服務。在完成收購前，普祥中醫院已設有包括外科、中醫理療科及皮膚科在內的診療科室。

歷史、重組及公司架構

2021年12月26日，普祥投資與獨立第三方成都福瑞匯醫院管理有限公司訂立股權轉讓協議，據此，以人民幣35.0百萬元對價向其收購普祥中醫院35%股權。該代價乃參考成都福瑞匯醫院管理有限公司就向前股東收購股權而產生的收購成本釐定。於2021年12月28日及2022年6月30日，普祥投資分別與王嘉陵、薛瓊、李信春、于都及北京天作之合經濟技術開發有限公司（「天作之合」）及其他當時的股東（各為該次股權轉讓時之獨立第三方）訂立股權轉讓協議，以總代價人民幣19.2百萬元向王嘉陵、薛瓊、李信春、于都及天作之合收購普祥中醫院合共16%股權。該對價乃參考普祥中醫院100%股權估值約人民幣120.0百萬元而釐定，該估值主要基於以下項目的合計金額計算：租賃權收購成本人民幣20.0百萬元，建設成本人民幣39.0百萬元，員工薪酬福利支出人民幣13.6百萬元，其他運營開支人民幣26.3百萬元，以及約相當於前述各項總和20%的溢價（代表普祥中醫院的業務前景）。於2022年7月完成上述股權轉讓後，普祥中醫院由普祥投資持有51%股權，並成為普祥投資的附屬公司。

於2023年12月1日，(i)普祥投資與王嘉陵、薛瓊、李信春及于都簽訂股份購買協議，據此，普祥投資以代價合共約人民幣22.8百萬元，從該等自然人股東收購普祥中醫院19%股權，及(ii)普祥仁愛與薛瓊簽訂股份購買協議，據此，普祥仁愛以代價合共約人民幣13.2百萬元，從薛瓊收購11%股權。該等代價乃參照與2022年7月完成之過往收購相同的估值基準及因素而釐定。該等合約安排由（其中包括）普祥中醫院、普祥投資及北京仁愛於2023年12月訂立。其後，於2024年1月26日，普祥仁愛以代價人民幣5.3百萬元從武普定（於股權轉讓時為一名獨立第三方）收購普祥中醫院4.46%股權。該等代價乃參照在北京設立一傢俱備可比運營規模、醫療保險資質及其他必要許可的醫院的投資成本，以及普祥中醫院的業務前景確定。

在本集團管理下並完成收購後的戰略性臨床轉型，普祥中醫醫院已成功由收購前的虧損狀態轉變為於2024年實現收益人民幣149.9百萬元及淨利潤人民幣9.3百萬元。

出售唐山醫院

出售前，唐山維康醫院有限公司（「唐山維康醫院」）分別由普祥投資及薛俊利擁有70%及30%，而唐山普祥中醫醫院有限公司（「唐山中醫醫院」，連同唐山維康醫院合稱「唐山醫院」）則由唐山維康醫院全資擁有。唐山醫院位於河北省唐山市，專門提供中醫治療，側重於骨科及疼痛護理。截至2024年12月31日止年度，唐山維康醫院及唐山中醫醫院分別錄得收入人民幣8.9百萬元及人民幣7.9百萬元，淨虧損人民幣2.8百萬元及人民幣2.8百萬元。於2025年上半年，考慮到唐山醫院於往績記錄期間持續錄得虧損，其業務及財務表現未達預期，我們決定出售唐山醫院並戰略性退出唐山市場。我們認為該出售將為我們的財務業績帶來積極影響，並有助於我們更專注於盈利能力更高的市場。

歷史、重組及公司架構

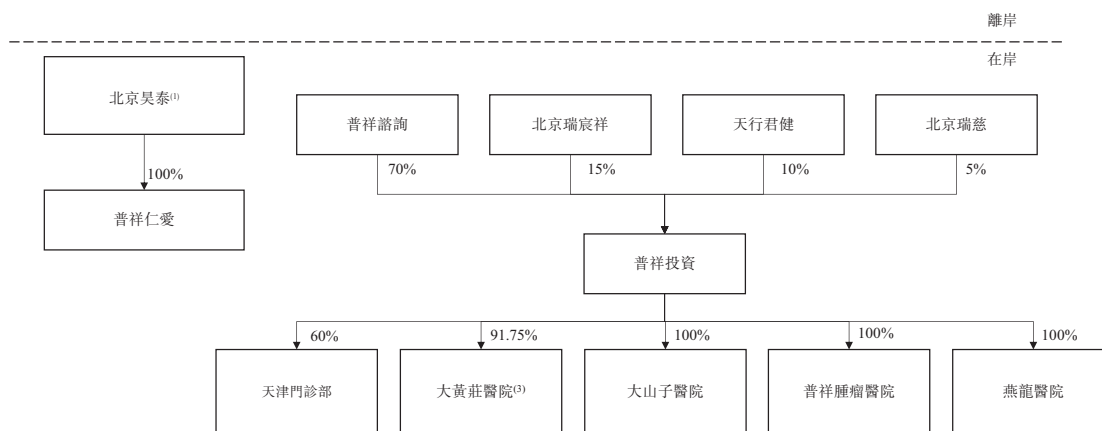
於2025年6月，獨立第三方海南瀚辰星光文化傳播有限公司（「瀚辰星光」）與普祥投資及薛俊利訂立購股協議，據此，瀚辰星光分別以代價人民幣1.2百萬元及代價人民幣0.5百萬元自普祥投資及薛俊利收購唐山維康醫院的全部股權。於2025年5月，瀚辰星光與唐山維康醫院訂立購股協議，據此，瀚辰星光以名義代價人民幣1元自唐山維康醫院收購唐山中醫醫院的全部股權。出售唐山醫院的代價乃經雙方公平磋商後釐定，當中計及(1)兩家醫院的長期虧損狀態，且唐山維康醫院按合併基準錄得截至2024年12月31日的負債淨額及(2)唐山醫院作為公共醫療保險定點機構的資質價值。唐山醫院於2025年6月完成出售後，唐山醫院不再為普祥投資的附屬公司，並因出售錄得虧損人民幣1.0百萬元。

上述各項收購及出售已正式及合法完成及結付，且與上述收購及出售有關的所有必要批文、許可及牌照均已取得。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無材料收購或出售。

重組

下圖載列本集團於普祥投資通過一系列重組步驟成為本公司附屬公司前的簡化股權結構：



- (1) 北京吳泰由徐先生及卞女士分別擁有1%及99%。
- (2) 天津門診部由普祥投資、劉燕山、楊洪及付佳（各自為獨立第三方）分別擁有60%、18.16%、15.68%及6.16%。
- (3) 大黃莊醫院由普祥投資及天津華伊啟仁企業管理合夥企業（有限合夥）（「天津華伊」）（大黃莊醫院僱員持股平台）分別擁有91.75%及8.25%。

重組的主要步驟載列如下：

步驟1：本公司註冊成立

作為一間離岸控股公司和[編纂]工具，本公司於2019年1月23日於開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。於註冊成立後，本公司法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1美元的普通股，並向初始認購人Harneys Fiduciary (Cayman) Limited配發及發行一股普通股。

歷史、重組及公司架構

步驟2：Puxiang BVI、香港普祥及WFOE註冊成立

於2020年8月6日，Puxiang BVI於英屬處女群島註冊成立為本公司的全資附屬公司，向本公司配發及發行一股份，入賬列作繳足。

於2020年8月27日，香港普祥於香港註冊成立為Puxiang BVI的全資附屬公司，向Puxiang BVI配發及發行一股份，入賬列作繳足。

於2020年12月21日，WFOE於中國註冊成立為香港普祥的全資附屬公司，註冊資本為人民幣1,000,000元。

步驟3：普祥仁愛收購大山子醫院、普祥腫瘤醫院、燕龍醫院及大黃莊醫院股權

在籌備訂立合約安排並滿足「量身定制」要求的過程中，普祥仁愛收購了中國附屬公司的少數股權，這些附屬公司從事負面清單(2024年)下的限制類業務。

於2020年12月4日，普祥仁愛以總代價人民幣4.8百萬元自普祥投資收購大山子醫院的30%股權。該代價乃參考大山子醫院截至2020年8月31日的淨資產釐定。股權轉讓完成後，大山子醫院由普祥投資及普祥仁愛分別持有70%及30%權益。

於2020年11月20日，普祥仁愛以總代價人民幣5.8百萬元自普祥投資收購普祥腫瘤醫院的30%股權。該代價乃參考普祥腫瘤醫院截至2020年8月31日的淨資產釐定。股權轉讓完成後，普祥腫瘤醫院由普祥投資及普祥仁愛分別持有70%及30%權益。

於2020年12月7日，普祥仁愛與燕龍醫院員工持股平台天津華醫啟仁企業管理合夥企業(有限合夥)(「華醫啟仁」)分別以代價人民幣6.1百萬元及人民幣1.1百萬元，自普祥投資收購燕龍醫院的25.25%及4.75%股權。該代價乃參考普祥投資收購股權的原定代價釐定。股權轉讓完成後，燕龍醫院由普祥投資、普祥仁愛及華醫啟仁分別持有70%、25.25%及4.75%權益。

於2020年11月25日，普祥仁愛以總代價人民幣9.4百萬元自普祥投資收購大黃莊醫院的21.75%股權。該代價乃參考普祥投資就於2019年11月自第三方收購大黃莊醫院股權產生的過往收購成本釐定。股權轉讓完成後，大黃莊醫院由普祥投資、普祥仁愛及天津華伊分別持有70%、21.75%及8.25%權益。

步驟4：本公司股權調整

通過2019年1月至2021年3月期間的一系列股份配發及轉讓(其中，就王先生(作為Yangyuan BVI及One Percent BVI的最終實益擁有人)基於自主決策調整自身持股結構與個人資產安排而言，Yangyuan BVI於2020年7月將其持有的本公司60%股權轉讓予One Percent BVI，及隨後於2021年3月，One Percent BVI將其持有的本公司40%股權轉回予Yangyuan BVI)，本公司的股權結構已調整為反映當時各登記股東在普祥投資所持有的權益。截至2021年3月2日，本公司由Yangyuan BVI、One Percent BVI、Huayiyongsheng BVI、Tianqian Investment Limited及Ruici Investment Limited分別持有50%、20%、15%、10%及5%的權益。

於2021年6月28日，經雙方同意，Tianqian Investment Limited以零代價向Ruici Investment Limited轉讓0.3股普通股，佔轉讓時本公司已發行股本的0.3%。

歷史、重組及公司架構

於2021年11月26日，我們當時的股東決議進行股份拆細，據此，我們每股已發行及未發行的每股面值1美元的股份拆細為10,000股每股面值0.0001美元的股份，於完成後，本公司的法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份。此後，本公司由Yangyuan BVI、One Percent BVI、Huayiyongsheng BVI、Tianqian Investment Limited及Ruici Investment Limited分別持有50%、20%、15%、9.7%及5.3%的權益。

於2021年12月7日，Yangyuan BVI、One Percent BVI、Huayiyongsheng BVI、Tianqian Investment Limited及Ruici Investment Limited分別按面值認購49,500,000股普通股、19,800,000股普通股、14,850,000股普通股、9,603,000股普通股及5,247,000股普通股。此後，本公司由Yangyuan BVI、One Percent BVI、Huayiyongsheng BVI、Tianqian Investment Limited及Ruici Investment Limited分別持有50%、20%、15%、9.7%及5.3%的權益。

步驟5：香港普祥及WFOE收購普祥投資

於2020年9月18日，王先生以代價人民幣6.6百萬元自普祥諮詢收購普祥投資的10%股權。完成後，普祥投資成為一間外商投資企業。於2021年3月28日，(1)香港普祥與王先生訂立股權轉讓協議，以代價7.9百萬港元自王先生收購普祥投資的10%股權，及(2)WFOE與普祥諮詢簽訂股權轉讓協議，以總代價約人民幣59.8百萬元自普祥諮詢、北京瑞宸祥、天行君健及北京瑞慈收購普祥投資的90%股權。上述代價均乃參考普祥投資截至2020年8月31日的估值釐定。2021年4月1日股權轉讓完成後，普祥投資由WFOE及香港普祥分別持有90%及10%權益。

步驟6：訂立合約安排

為遵守中國法律的境內相關外資准入限制並維持對經營負面清單(2024年)下受限制業務的可變權益實體醫院的有效最大控制權，於2021年4月及2023年12月，普祥投資、普祥仁愛、卞女士、徐先生及我們的可變權益實體醫院訂立一系列合約協議。有關詳情，請參閱「合約安排」。

中國法律顧問確認，依據中國法律法規設立的附屬公司與重組相關的股權轉讓已取得所有必要批准、許可及執照。

一致行動安排

王先生與徐先生於2019年7月15日訂立一致行動安排，訂約方協定，在本集團董事會會議及股東會議上徐先生應根據王先生的指示與其一致行動，直至徐先生不再持有本公司及任何其他本集團公司(如適用)之任何股權或(僅就有關集團公司而言)其股東或主管法院或法庭決定清算相關集團公司為止。

[編纂]

[編纂]投資

1. [編纂]投資的主要條款

為募集資金支持我們快速的業務擴張及多元化股東基礎，我們進行了三輪[編纂]投資，該等投資為我們帶來多方面裨益，包括其所投入的資本資金以及其業務資源、網絡、知識及經驗等。

歷史、重組及公司架構

下表載列緊接[編纂]前我們的[編纂]投資者於本公司的持股情況概要：

首次公開發售前投資者名稱	協議日期	結算日期	認購 股份數目	代價 <small>(人民幣百萬元)</small>	每股成本 <small>(人民幣元)</small>	本公司 投後估值 <small>(人民幣百萬元)</small>	較[編纂] 折讓 ⁽¹⁾
A輪							
重慶中金科元私募股權投資基金合夥企業(有限合夥) (「中金科元」).....	2021年 10月28日	2022年 1月25日	6,944,444股 A輪優先股	100.0	14.40	1,700.0	[編纂]%
A+輪							
重慶雲昇華西股權投資合夥企業(有限合夥) (「雲昇華西」).....	2023年 3月24日	2023年 6月12日	2,083,333股 A+輪優先股	30.0	14.40	1,770.0	[編纂]%
Singapore Painscare Capital Pte Ltd (「Painscare Capital」).....	2023年 3月24日	2023年 6月13日	2,777,778股 A+輪優先股	40.0	14.40	1,770.0	[編纂]%
B輪							
中金科元.....	2023年 12月19日	2024年 4月12日	3,072,917股 B輪優先股	50.0	16.27	2,050.0	[編纂]%

附註：

- (1) 較[編纂]折讓乃基於假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)計算。

[編纂]投資的所得款項用途：..... 本公司將[編纂]投資項下的認購所得款項用於日常營運及業務發展。截至2025年12月31日，全部所得款項已動用。

[編纂]投資帶給本公司的戰略裨益... 本公司將從[編纂]投資向本公司注入的額外資本、[編纂]投資者的業務資源、知識及經驗，以及他們可能提供的潛在商業機會及裨益。

釐定已付代價的基準：..... [編纂]投資的代價乃由本公司與[編纂]投資者經考慮投資的時機及本集團於當時的業務營運及財務表現後公平磋商釐定。

禁售期：..... 所有[編纂]投資者將於[編纂]時禁售，禁售期為[編纂]後180日。

歷史、重組及公司架構

2. [編纂]

於[編纂]完成後，由屬核心關連人士或由核心關連人士間接控制的若干股東所持有的股份將不計入[編纂]。該等股東包括：(1)我們的控股股東集團成員Yangyuan BVI、One Percent BVI及Huayiyongsheng BVI，(2)由普祥腫瘤醫院院長(相當於行政總裁)閻衡秋先生全資擁有的Tianqian Investment Limited，(3)由我們非執行董事張建偉先生全資擁有的Ruici Investment Limited，(4)我們附屬公司主要股東的緊密聯繫人Singapore Paincare。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元(即本文件所示指示性發售價範圍的下限、中間值及上限)，根據上市規則，適用於本公司的最低公眾持股量為25%(假設[編纂]未獲行使，且不計及根據[編纂]購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)。除上述股東持有的股份外，於[編纂]完成後，合共[編纂]股股份(佔本公司已發行股本總額的[編纂]%) (假設[編纂]未獲行使且不計及根據[編纂]購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)將計入公眾持股量，此舉符合上市規則第8.08(1)條項下規定。

[編纂]

3. [編纂]投資者的特別權利

[編纂]投資者因[編纂]投資而獲授多項特別權利，包括但不限於反攤薄權、優先認購權、優先購買權、共同出售權、贖回權、優先清算權及信息獲取權。僅B輪[編纂]者獲授予贖回權於發生若干事項後要求本公司贖回B輪優先股。為配合[編纂]，授予[編纂]投資者的所有特別權利將在[編纂]後終止，惟贖回權已於緊接本公司首次提交[編纂]申請前終止。

4. 有關[編纂]投資者的資料

下文載列我們[編纂]投資者的說明，包括醫療健康相關行業的股權基金和投資公司。所有[編纂]投資者均為獨立第三方。

中金科元

中金科元是一家根據中國法律成立的有限責任合夥企業，主要從事股權投資。中金科元的普通合夥人為中金資本運營有限公司，而中金資本運營有限公司由中國國際金融股份有限公司(「中金公司」)全資擁有。中金公司是一家著名的國有金融企業集團，在聯交所(股票代碼：3908)和上海證券交易所(股票代碼：601995)上市。中金科元共有13名有限合夥人，其中概無任何合夥人持有中金科元20%以上的合夥權益。

雲昇華西

雲昇華西是一家根據中國法律成立的有限責任合夥企業，主要從事能源、生物技術和其他技術領域的股權投資。雲昇華西的普通合夥人為重慶華西宏賜股權投資基金管理有限公司，而重慶華西宏賜股權投資基金管理有限公司由成都華西能航股權投資基金管理有限公司(「成都華西」)、成都金鑽工程諮詢有限公司(「成都金鑽」)及重慶宏聲鋁箔包裝材料有限責任公司分別擁有65%、30%及5%。成都華西由獨立第三方黎小林及成都累土科技服務有限公司分別擁有80%及20%。成都金鑽由陳珺及叢岩(各自為獨立第三方)分別擁有60%及40%。重慶宏聲鋁箔包裝材料有限責任公司由重慶市涪

歷史、重組及公司架構

陵區國有資產監督管理委員會最終控制。成都累土科技服務有限公司由蔡永彬、羅小君、鄧杰元及陳平(各自為獨立第三方)分別擁有39.50%、32.50%、14%及14%。雲昇華西的唯一有限合夥人為重慶廣陽島產業發展有限公司(「重慶廣陽島」)，持有雲昇華西99.01%的合夥權益。重慶廣陽島由重慶市政府轄下的中國政府機構—重慶經濟技術開發區管理委員會(主要負責(其中包括)監督重慶經濟技術開發區的經濟促進、建設與發展、投資推廣等事務)全資擁有。

Paincare Capital

Paincare Capital是一家在新加坡註冊成立的公司，是Singapore Paincare Holdings Limited(「Paincare Holdings」)的附屬公司，Paincare Holdings是一家於新加坡註冊成立並於新加坡交易所的Catalist板塊上市(股份代號：FRQ)的醫療服務集團，旗下包括多家疼痛專科中心以及全科，中醫，康復，皮膚等其他專科中心。其中疼痛專科中心專門從事治療和管理多種醫療領域的慢性和急性疼痛病症。Paincare Capital由Paincare Holdings、Trident Investment Pte. Ltd.及Glory Partners Capital Pte. Ltd.分別持有51%、44%和5%。根據Paincare Holdings 2025年年報顯示，Paincare Holdings的主要股東包括Lee Mun Kam Bernard、Sian Chay Medical Institution及Loh Foo Keong Jeffrey(均為獨立第三方)，分別持有Paincare Holdings之28.48%、17.13%及16.29%的股權。Trident Investment Pte. Ltd.由獨立第三方Lim Soon Huat全資擁有，而Glory Partners Capital Pte. Ltd.則由獨立第三方Tan Siew Kiang Jasmine全資擁有。

5. 指南

基於(1)[編纂]投資的代價已於向聯交所提交[編纂]申請前28個整日以上予以結算；及(2)授予[編纂]投資者的特殊權利已於遞交[編纂]申請前終止及／或將於[編纂]後終止，聯席保薦人確認，[編纂]投資符合指南第4.2章。

[編纂]購股權計劃

為向我們的董事、高級管理層、僱員及其他合資格人士提供獎勵，我們於2024年12月採納[編纂]購股權計劃。根據[編纂]購股權計劃，可授出涉及最多11,111,111股股份的購股權，佔本公司於最後實際可行日期已發行股本的9.67%。截至最後實際可行日期及緊隨[編纂]完成後(假設未行使[編纂]且未計入可能根據[編纂]購股權計劃授出的任何購股權獲行使而發行的任何股份)，已授出且尚未行使的購股權涉及5,089,925股股份，佔本公司已發行股本的4.43%及[編纂]%。預期概無購股權將於[編纂]前獲行使。詳情請參閱「附錄四—法定及一般資料—5. [編纂]購股權計劃」。

歷史、重組及公司架構

本公司的資本化

下表載列我們截至最後實際可行日期及緊隨[編纂]完成後的股權架構（假設[編纂]未獲行使及未計及根據[編纂]購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份）：

股東	普通股	A輪優先股	A+輪優先股	B輪優先股	截至最後 實際可行日期 的股份總數	截至最後 實際可行日期 的合計所有權 百分比	於[編纂] 完成後的合計 所有權百分比 ⁽¹⁾
控股股東集團							
Yangyuan BVI ⁽²⁾	50,000,000	-	-	-	50,000,000	43.52%	[編纂]%
One Percent BVI ⁽³⁾	20,000,000	-	-	-	20,000,000	17.41%	[編纂]%
Huayiyongsheng BVI ⁽⁴⁾	15,000,000	-	-	-	15,000,000	13.06%	[編纂]%
小計	85,000,000	-	-	-	85,000,000	73.99%	[編纂]%
其他關連人士							
Tianqian Investment Limited ⁽⁵⁾	9,700,000	-	-	-	9,700,000	8.44%	[編纂]%
Ruici Investment Limited ⁽⁶⁾	5,300,000	-	-	-	5,300,000	4.61%	[編纂]%
[編纂]投資者 及其他股東							
中金科元 ⁽⁷⁾	-	6,944,444	-	3,072,917	10,017,361	8.72%	[編纂]%
雲昇華西 ⁽⁸⁾	-	-	2,083,333	-	2,083,333	1.81%	[編纂]%
Paincare Capital ⁽⁹⁾	-	-	2,777,778	-	2,777,778	2.42%	[編纂]%
[編纂]參與者	-	-	-	-	-	-	[編纂]%
總計	100,000,000	6,944,444	4,861,111	3,072,917	114,878,472	100%	100%

附註：

- (1) 假設[編纂]未獲行使及未計及根據[編纂]購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能發行的股份。
- (2) Yangyuan BVI由王先生全資擁有。
- (3) One Percent BVI由Yangyuan BVI全資擁有，後者由王先生全資擁有。
- (4) Huayiyongsheng BVI由徐先生全資擁有。
- (5) Tianqian Investment Limited由閻衡秋先生全資擁有。
- (6) Ruici Investment Limited由張建偉先生全資擁有。
- (7) 有關中金科元的更多詳情，請參閱「-[編纂]投資-4.有關我們[編纂]投資者的資料-中金科元」。
- (8) 有關雲昇華西的更多詳情，請參閱「-[編纂]投資-4.有關我們[編纂]投資者的資料-雲昇華西」。
- (9) 有關Paincare Capital的更多詳情，請參閱「-[編纂]投資-4.有關我們[編纂]投資者的資料-Paincare Capital」。

中國監管規定

根據商務部、國有資產監督管理委員會、國稅局、中國證監會、工商行政管理總局及國家外匯管理局於2006年8月8日聯合發佈、於2006年9月8日生效並於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」），倘中國公司或個人有意通過自身合法設立或控制的一間境外公司收購其關連境內公司，須經商務部審查並批准。併購規定進一步規定（其中包括），中國公司或個人為實現上市而設立並直接或間接控制的境外特殊公司或特殊目的公司，須在該特殊目的公司的證券於境外證券交易所上市交易前獲得中國證監會批准，尤其是在特殊目的公司收購中國公司股份或股權以換取境外公司的股份的情況下。

歷史、重組及公司架構

我們的中國法律顧問認為，王先生收購普祥投資10%股權時為香港永久性居民。其後，於普祥香港及WFOE收購普祥投資100%股權時，普祥投資已變更為一家外商投資實體。除非日後頒佈新法律及規例，或商務部、中國證監會或其他主管部門就併購規定制定新規例或作出詮釋，否則就[編纂]申請而言，本公司無需根據併購規定取得商務部或中國證監會的批准。

中國國家外匯管理局登記

根據國家外匯管理局頒佈並於2014年7月14日生效的《關於境內居民通過特殊目的公司境外投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」）（取代於2005年10月21日頒佈並於2005年11月1日生效的《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》，（a）中國居民以資產或權益向中國居民以投融資為目的直接設立或間接控制的境外特殊目的公司（「境外特殊目的公司」）出資前，須向當地國家外匯管理局分局申請辦理登記，及（b）初步登記後，若境外特殊目的公司出現任何重大變更，其中包括境外特殊目的公司的中國居民股東、境外特殊目的公司的名稱、經營期限的變更，或境外特殊目的公司的資本的任何增加或減少、股份轉讓或置換，以及合併或分立，中國居民亦須到當地國家外匯管理局分局辦理變更登記手續。根據國家外匯管理局37號文，未能遵守前述登記程序可能導致懲罰。

根據國家外匯管理局頒佈並於2015年6月1日生效的《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」），受理國家外匯管理局登記的權力從當地國家外匯管理局分局下放予境內實體資產或權益所在當地銀行。

王先生、徐先生、閻衡秋先生及張建偉先生已於2020年11月完成國家外匯管理局37號文的登記。

歷史、重組及公司架構

- (1) Yangyuan BVI由王先生全資擁有。
- (2) Huayiyongsheng BVI由徐先生全資擁有。
- (3) Tianqian Investment Limited由普祥腫瘤醫院院長閻衡秋先生全資擁有。
- (4) Ruici Investment Limited由非執行董事張建偉先生全資擁有。
- (5) 有關中金科元的持股架構，請參閱「-[編纂]投資-4.有關[編纂]投資者的資料-中金科元」。
- (6) 有關雲昇華西的持股架構，請參閱「-[編纂]投資-4.有關[編纂]投資者的資料-雲昇華西」。
- (7) 有關Paincare Capital的持股架構，請參閱「-[編纂]投資-4.有關[編纂]投資者的資料-Paincare Capital」。
- (8) 普祥中醫院分別由普祥投資、普祥仁愛、華佑啟仁、天作之合及北京康鋆管理諮詢有限公司（「北京康鋆」）擁有70%、15.46%、6.54%、5%及3%。就董事所知，華佑啟仁、天作之合及北京康鋆各自為獨立第三方。
- (9) 大黃莊醫院分別由普祥投資、普祥仁愛及天津華伊擁有70%、21.75%及8.25%。就董事所知，天津華伊為獨立第三方。
- (10) 燕龍醫院分別由普祥投資、普祥仁愛及華醫啟仁擁有70%、25.25%及4.75%。就董事所知，華醫啟仁為獨立第三方。
- (11) 天津門診部由普祥投資、劉燕山、楊洪及付佳分別擁有60%、18.16%、15.68%及6.16%。就董事所知，劉燕山、楊洪及付佳均為獨立第三方。
- (12) 北京普新由普祥投資、Paincare Holdings及普新瑞安分別擁有35.70%、34.30%及30%。普祥投資透過投票委託安排控制普新瑞安所擁有的表決權。就董事所知，Paincare Holdings及普新瑞安均為獨立第三方。

歷史、重組及公司架構

緊隨[編纂]後的公司架構

下表載列緊隨[編纂]後的公司架構（假設[編纂]並無行使及未計及根據[編纂]購股權計劃授出的任何購股權獲得行使而可能發行的股份）：

