

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本[編纂]所載資料的概覽。由於僅屬概要，故其並無包含對閣下而言屬重要的所有資料。本概要須與本[編纂]全文一併閱讀，以保證其完整性。在閣下決定投資本公司H股前，應仔細閱讀整份[編纂]。

任何投資均有風險。投資H股所涉及的若干特定風險載於本[編纂]「風險因素」一節。閣下決定投資H股前請務必仔細閱讀該章節。

## 概覽

根據Frost & Sullivan報告，按照2014年收入計算，我們是中國最大的私家精神科醫療集團，於中國私家精神科醫療市場的佔有率為5.8%，同時，我們按收入計在中國整個精神科醫療市場排名第二，市場佔有率為1.0%。我們運營及管理遍佈中國多個地區、專注於提供精神科專科服務的醫療機構網絡。截至最後實際可行日期，我們正在運營九家醫療機構，包括中國唯一一家三級甲等私家精神科專科醫院。截至2015年6月30日，我們網絡內已投入運作的床位數目為2,210張。

我們經營所在市場正處於迅速發展期，市場對我們所提供服務的需求強勁。根據Frost & Sullivan報告，中國現時有超過1.8億人患有精神疾病。然而，這其中大部份的需求未得以滿足。根據Frost & Sullivan報告，中國每萬人平均精神科醫生數目及精神科床位數均大幅低於G7國家的中位數水平，且人均醫療開支及醫療開支佔國內生產總值的百分比亦相對較低。因此，在未來幾年，中國精神科醫療市場預計有龐大的增長空間。特別是，中國政府正致力推進醫療基礎設施建設及擴大公共醫療保險的保障範圍。根據Frost & Sullivan報告，中國私家精神科醫療市場(按2014年的收入計算，我們是該市場的領先者)規模由2010年的人民幣22億元增長至2014年的人民幣51億元，年均複合增長率為23.8%，預計2015年到2019年市場規模將由人民幣62億元增至人民幣136億元，年均複合增長率為21.8%。

我們相信，我們已處於優勢地位，能夠把握高速增長的中國精神科醫療市場內的龐大發展機遇，且我們擁有成功的往績記錄，能夠利用高度靈活的擴張策略，快速進入中國各地的新市場並建立精神科醫療機構。我們於1996年成立我們的第一家醫療機構，即溫州康寧醫院，並將其發展成為中國唯一一家獲評為三級甲等評級(中國所有醫院可取得的最高評級)的私家精神科專科醫院。其後我們主要透過設立新醫院的內生增長方式拓展我們的網絡，並於近期開始透過管理協議，管理第三方醫院(我們可能持有其非控股權益)或精神科及/或以股權投資設立聯營精神科醫療機構。我們相信，我們多管齊下的擴張模式使我們能夠透過限制前期的資本投資、降低風險及縮短新建醫療機構的開發期及獲利進程，後而有效加快擴張計劃。

在我們多元化的擴張模式下，我們已將我們的醫療機構網絡覆蓋從溫州市迅速擴大至浙江省(中國最富裕的省份之一)，並進一步拓展至中國其他主要經濟區的人口聚集中心，包括北京、環渤海經濟圈及中國西南部地區。在擴張網絡的過程中，我們的網絡已從2012年年初的三家醫療機構擴展至截至最後實際可行日期的九家醫療機構，包括五家自有及自營的精神科專科醫院及四家透過管理協議管理的醫療機構(包括三家由獨立第三方擁有的機構及一

## 概 要

家我們持有49%股權的機構)。隨着我們網絡的擴張，我們將自身營運能力由截至2012年1月1日的1,090張床位擴增超過一倍至截至2015年6月30日的2,210張床位。我們在珠三角經濟區和長三角經濟區內亦有發展中的醫療機構。

作為一家一流的醫院，溫州康寧醫院屢獲殊榮，例如，其是國家衛計委指定的國家臨床重點專科建設單位(精神科)中唯一的一家私家精神科專科醫院。我們的成功在很大程度上歸功於我們管理層及專業醫務人員的技能及經驗，我們亦向彼等提供高水準的培訓、教學及科研計劃，進一步提升我們對病人的治療效果及服務質量。

我們於往績記錄期錄得顯著增長，我們的收入由2012年的人民幣170.8百萬元增加至2013年的人民幣226.4百萬元，並進一步增加至2014年的人民幣296.3百萬元，年均複合增長率為31.7%。我們的收入由截至2014年6月30日止六個月的人民幣137.6百萬元增加16.8%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣160.7百萬元。我們的淨利潤於同期由人民幣13.2百萬元增加至人民幣36.2百萬元，並進一步增加至人民幣51.2百萬元，年均複合增長率為96.9%。我們的淨利潤由截至2014年6月30日止六個月的人民幣23.9百萬元增加14.6%至截至2015年6月30日止六個月人民幣27.4百萬元。於往績記錄期內，我們大部分的收入均來自治療和一般醫療服務，有關收入於2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月分別為人民幣108.9百萬元、人民幣150.1百萬元、人民幣206.8百萬元、人民幣96.2百萬元及人民幣111.9百萬元，分別佔我們同期總收入的63.8%、66.3%、69.8%、69.9%及69.6%。考慮到精神科醫療行業的性質，我們主要專注於治療和一般醫療服務，並將其作為我們業務運營的核心部分。預期未來此趨勢將會延續。

### 我們的業務模式

#### 我們的醫療機構網絡

截至最後實際可行日期，我們的精神科醫療機構網絡包括：(i)五家自有精神科專科醫院，即溫州康寧醫院、青田康寧醫院、蒼南康寧醫院、永嘉康寧醫院及樂清康寧醫院；以及(ii)由我們管理的四家醫療機構，即燕郊輔仁醫院、平陽長庚精神科、成都仁一精神科和北京怡寧醫院，透過訂立管理協議管理該等醫療機構並取得管理服務費收入。

我們仔細研究和審閱擴張機會，並對潛在目標進行全面的審查。下表載列了我們發展中的醫院自其投入運營起的若干關鍵資料：

醫療機構	運營模式	預計於醫院 投入運作時 的床位數	預計於醫院 投入運作時的 醫務人員總數	預計 開業日期
臨海康寧醫院.....	擁有	80	35	2015年 12月至 2016年2月
杭州怡寧醫院.....	擁有	100	45	2016年6月
深圳怡寧醫院.....	擁有	100	45	2016年8月
合計 .....		<b>280</b>	<b>125</b>	

## 概 要

### 我們的精神科醫療服務

我們的業務主要專注於通過我們的精神科醫療機構提供精神科醫療。由於我們在精神科醫療領域提供的服務範圍廣泛，我們根據醫療機構類型和所提供的服務範疇將我們醫療機構提供的服務劃分為多個部門。

我們透過全面的教學、培訓及科研項目提升員工能力，確保我們的專業知識持續處於市場領先地位。我們相信，我們促進培訓及科研活動的企業文化不僅對培訓及發展我們的人員大有裨益，對加強我們作為專業精神科醫療機構的聲譽及行業認可度亦有益處，可使我們吸引到精神科醫療行業的頂尖人才。

### 市場推廣、定價及支付

我們採用嚴格審慎的方法進行市場推廣，一般只參與有限度的市場推廣活動。我們主要憑藉我們作為國內一流的精神科醫療機構網絡的聲譽和口碑吸引患者。我們通常有權酌情為我們的醫療服務和藥品定價。然而，為了保持市場地位，與公立醫院競爭並受惠於公共醫療保險計劃報銷範圍擴大的政策，我們基於公立醫院的定價政策（一般遵守國家和地方的定價規定）為我們的服務和產品定價。我們的客戶通過多種渠道支付醫療費，包括公共醫療保險、個人自付和其他渠道。於往績記錄期內，公共醫療保險佔我們收取的醫療費支付總額的比例由2012年的31.5%增至2013年的42.1%，並進一步增至2014年的51.0%及截至2015年6月30日止六個月的52.7%，這反映出中國政府致力為基本精神科醫療服務建立健全保險覆蓋，這也是中國私家精神科醫療行業持續發展的重要組成部分。

### 我們的客戶及供應商

於往績記錄期，我們的最大客戶為平陽長庚精神科，其向我們貢獻管理服務費收入。除平陽長庚精神科外，我們於往績記錄期的所有其他客戶均為個人患者。我們主要依賴供應商提供(i)各類藥劑產品、醫療設備及醫療耗材，以及(ii)我們醫療機構的建設和裝修服務。

### 我們的競爭優勢

我們認為以下競爭優勢令我們能夠在中國精神科醫療市場佔據領先地位，讓我們從競爭對手中脫穎而出：

- 中國私家精神科醫療市場的巨大需求缺口及增長潛力
- 中國最大的私家精神科醫院運營者
- 我們標準化運營平台支撐的、能夠快速擴張的業務模式
- 我們強大教學、培訓及科研能力，再加上與行業領先專家及機構攜手合作，使我們員工團隊本已屬優良的素質進一步提升
- 經驗豐富的管理團隊，擁有行業領先的專業知識和聲譽

## 概 要

### 我們的業務策略

我們旨在進一步鞏固我們在中國精神科醫療市場的領先地位，並積極提升我們的服務質素及科研能力。為實現該等目標，我們計劃實施以下策略：

- 通過持續提升及擴大我們遍佈全國的醫療機構網絡以滿足供不應求的精神科醫療需求，借以加強我們的市場領先地位
- 透過升級我們的醫療機構和提升我們的高端服務能力，致力拓展中國高端精神科醫療市場
- 繼續吸引、培養及保留高技能人才以支援我們的網絡擴張
- 繼續通過加強科研及培訓計劃提高我們整個網絡的醫療及服務質素
- 繼續加強資訊科技基礎建設

### 關鍵經營數據

下表載列了截至2015年6月30日我們醫院的若干關鍵資料：

	已投入運作的			
	床位數	醫務人員總數	開始運營日期	租賃到期日
溫州康寧醫院.....	1,025	458	1996年2月	不適用
青田康寧醫院.....	155	24	2011年4月	2020年12月
蒼南康寧醫院.....	365	51	2012年6月	2020年2月
永嘉康寧醫院.....	208	26	2012年12月	2021年5月
樂清康寧醫院.....	160	36	2013年9月	2028年2月
合計 .....	<b>1,913</b>	<b>595</b>		

下表載列了截至2015年6月30日我們所管理醫療機構的若干關鍵資料<sup>(1)</sup>：

	已投入運作中		管理協議		管理協議
	床位數	醫務人員總數	簽訂日期	開始運營日期	屆滿日期
平陽長庚精神科.....	160	20	2010年9月	2011年1月	2020年12月
成都仁一精神科.....	37	7	2014年9月	2015年4月	2024年9月
燕郊輔仁醫院.....	100	46	2015年3月	2015年4月	2034年12月
合計 .....	<b>297</b>	<b>73</b>			

附註：

(1) 不包括於2015年8月開始營運的北京怡寧醫院，而就此，我們已於2015年11月訂立管理協議。

我們的各個醫療機構專門提供精神科醫療服務，特別是治療和一般醫療服務以及藥品銷售。我們亦於溫州康寧醫院及燕郊輔仁醫院提供非精神科醫療服務。於2012年、2013年及2014年以及截至2015年6月30日止六個月，精神科服務分別佔我們總收入的82.4%、

## 概 要

85.4%、86.9%及86.9%，而非精神科醫療服務則分別佔我們總收入的17.6%、14.6%、13.1%及13.1%。下表載列了我們自有精神科專科醫院於所示期間有關住院病人和門診病人的若干經營數據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
住院病人					
住院總床日數	442,791	514,174	615,242	286,992	328,893
住院病人平均每床日開支					
治療和一般醫療服務					
(人民幣)	217	264	312	315	319
藥品銷售(人民幣)	50	54	57	55	58
合計(人民幣)	<b>267</b>	<b>318</b>	<b>369</b>	<b>370</b>	<b>377</b>
門診病人					
門診人次	103,928	114,293	119,425	57,001	60,944
門診病人每人每次平均開支					
治療和一般醫療服務					
(人民幣)	126	124	126	103	115
藥品銷售(人民幣)	320	343	356	351	382
合計(人民幣)	<b>446</b>	<b>467</b>	<b>482</b>	<b>454</b>	<b>497</b>

## 過往財務資料摘要

下表按所示年度載列了截至2012年、2013年及2014年12月31日以及截至2014年及2015年6月30日止六個月的部份財務資料。下表須與本[編纂]「財務資料」一節以及附錄一內的會計師報告一併閱讀。財務資料概要乃按照國際財務報告準則編製。

## 綜合全面收益表概要

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015年	
	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
收入	170,813	100.0	226,363	100.0	296,296	100.0	137,595	100.0	160,743	100.0
收入成本	(111,673)	(65.4)	(139,512)	(61.6)	(181,313)	(61.2)	(83,429)	(60.6)	(95,505)	(59.4)
毛利	<b>59,140</b>	<b>34.6</b>	<b>86,851</b>	<b>38.4</b>	<b>114,983</b>	<b>38.8</b>	<b>54,166</b>	<b>39.4</b>	<b>65,238</b>	<b>40.6</b>
其他收入	1,065	0.6	4,692	2.1	689	0.2	182	0.1	93	0.1
其他收益/虧損	(188)	(0.1)	274	0.1	(151)	(0.1)	(42)	(0.0)	(113)	(0.1)
銷售開支	(2,607)	(1.5)	(4,879)	(2.2)	(2,092)	(0.7)	(1,136)	(0.8)	(516)	(0.3)
行政開支	(29,076)	(17.0)	(34,875)	(15.4)	(45,611)	(15.4)	(21,546)	(15.7)	(26,589)	(16.6)
經營利潤	<b>28,334</b>	<b>16.6</b>	<b>52,063</b>	<b>23.0</b>	<b>67,818</b>	<b>22.8</b>	<b>31,624</b>	<b>23.0</b>	<b>38,113</b>	<b>23.7</b>
財務收入	1,282	0.8	430	0.2	749	0.3	255	0.2	307	0.2
財務開支	(11,652)	(6.8)	(4,917)	(2.2)	-	-	-	-	(1,334)	(0.8)
除所得稅前利潤	<b>17,964</b>	<b>10.6</b>	<b>47,576</b>	<b>21.0</b>	<b>68,567</b>	<b>23.1</b>	<b>31,879</b>	<b>23.2</b>	<b>37,086</b>	<b>23.1</b>
所得稅開支	(4,733)	(2.8)	(11,383)	(5.0)	(17,369)	(5.9)	(8,013)	(5.8)	(9,732)	(6.1)
淨利潤	<b>13,231</b>	<b>7.8</b>	<b>36,193</b>	<b>16.0</b>	<b>51,198</b>	<b>17.2</b>	<b>23,866</b>	<b>17.4</b>	<b>27,354</b>	<b>17.0</b>
歸屬於本公司股權持有人	13,231	7.8	36,193	16.0	51,198	17.2	23,866	17.4	29,130	18.1
非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,776)	(1.1)

## 概 要

### 按醫療機構劃分的收入

下表載列於所示期間內我們按醫療機構劃分的收入明細表<sup>(1)(2)</sup>：

收入	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015年	
	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
溫州康寧醫院....	152,113	89.1	175,787	77.7	215,918	72.9	101,722	73.9	110,644	68.8
青田康寧醫院....	7,575	4.4	11,026	4.9	13,895	4.7	7,009	5.1	7,432	4.6
蒼南康寧醫院....	5,100	3.0	20,651	9.1	31,039	10.5	13,611	9.9	19,319	12.0
永嘉康寧醫院....	-	-	11,012	4.8	18,178	6.1	8,421	6.1	11,207	7.0
樂清康寧醫院....	-	-	252	0.1	6,972	2.3	2,070	1.5	6,567	4.1
平陽長庚 精神科 <sup>(3)</sup> .....	6,025	3.5	7,635	3.4	10,294	3.5	4,762	3.5	5,574	3.5
<b>總收入 .....</b>	<b>170,813</b>	<b>100.0</b>	<b>226,363</b>	<b>100.0</b>	<b>296,296</b>	<b>100.0</b>	<b>137,595</b>	<b>100.0</b>	<b>160,743</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 我們於2015年4月開始營運燕郊輔仁醫院及成都仁一精神科，均由我們透過管理協議管理。請參閱「業務－我們的業務經營－我們管理的醫療機構。」於往績記錄期內，燕郊輔仁醫院及成都仁一醫院仍在發展階段，並錄得虧損。因此，我們並無承認從燕郊輔仁醫院及成都仁一醫院的任何管理費收入。
- (2) 不包括於2015年8月開始營運的北京怡寧醫院，而就此，我們已於2015年11月訂立管理協議。
- (3) 我們來自本醫療機構的收入包括管理服務費收入，已扣除適用開支及其他扣減。請參閱「我們的精科醫療機構網絡－我們管理的醫療機構」。

### 毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按收入組成部分劃分的毛利及毛利率明細：

毛利	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015年	
	金額	佔總數百分比	金額	佔總數百分比	金額	佔總數百分比	金額	佔總數百分比	金額	佔總數百分比
	人民幣千元，百分比除外	%	人民幣千元，百分比除外	%	人民幣千元，百分比除外	%	人民幣千元，百分比除外 (未經審核)	%	人民幣千元，百分比除外	%
治療和一般醫療服務 .....	39,517	66.8	63,112	72.7	93,046	80.9	46,405	85.7	52,985	81.2
藥品銷售 .....	14,659	24.8	16,872	19.4	13,194	11.5	3,972	7.3	7,725	11.8
附屬醫院服務 .....	328	0.6	903	1.0	996	0.9	306	0.6	344	0.5
管理服務費 .....	4,636	7.8	5,964	6.9	7,747	6.7	3,483	6.4	4,184	6.5
<b>合計 .....</b>	<b>59,140</b>	<b>100.0</b>	<b>86,851</b>	<b>100.0</b>	<b>114,983</b>	<b>100.0</b>	<b>54,166</b>	<b>100.0</b>	<b>65,238</b>	<b>100.0</b>

## 概 要

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015年	
	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比
	人民幣 千元， 百分比除外	%	人民幣 千元， 百分比除外	%	人民幣 千元， 百分比除外	%	人民幣 千元， 百分比除外 (未經審核)	%	人民幣 千元， 百分比除外	%
毛利率										
治療和一般醫療服務 .....	36.3%		42.1%		45.0%		48.2%		47.3%	
藥品銷售 .....	26.5%		25.1%		17.1%		11.1%		18.3%	
附屬醫院服務 .....	59.9%		57.6%		54.5%		38.3%		34.5%	
管理服務費 .....	76.9%		78.1%		75.3%		73.1%		75.1%	
<b>整體 .....</b>	<b>34.6%</b>		<b>38.4%</b>		<b>38.8%</b>		<b>39.4%</b>		<b>40.6%</b>	

我們治療和一般醫療服務的毛利率於2012年至2013年期間錄得增長，此乃主要由於我們的服務組合多元化，能提供更具有差異性及個人化的治療服務所致。有關服務的毛利率於2013年至2014年進一步增長，此乃主要由於我們決定讓若干醫療機構參與由政府牽頭的定價計劃，透過按公立醫院的採購中標價出售藥品以換取對政府醫療保險報銷範圍內的醫療服務的較高定價所致。因該項定價計劃的關係，我們於藥品銷售方面的毛利率於同期有所下跌。其中，我們選擇參與該定價計劃後，繼續基於我們與藥品供應商協商的採購價格及我們按公立醫院採購中標價所釐定的銷售價格之間的差價透過出售藥品取得毛利。與2014年6月30日止六個月相比，我們於截至2015年6月30日止六個月在藥品銷售方面的毛利率有所上升，此乃主要由於我們將藥品採購模式進一步整合為向國藥控股等大型供應商採購，令採購更具成本效益所致。

### 綜合資產負債表摘要

	截至12月31日			截至6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元			
非流動資產 .....	100,438	140,676	201,783	365,246
流動資產 .....	126,229	165,003	170,556	207,488
流動負債 .....	195,037	69,772	84,405	106,327
<b>流動(負債)／資產淨額 .....</b>	<b>(68,808)</b>	<b>95,231</b>	<b>86,151</b>	<b>101,161</b>
資產總額減流動負債 .....	31,630	235,907	287,934	466,407
非流動負債 .....	7,564	27,046	26,844	114,612
<b>權益總額 .....</b>	<b>24,066</b>	<b>208,861</b>	<b>261,090</b>	<b>351,795</b>

## 概 要

### 綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
			人民幣千元		
經營活動所得／使用現金淨額 . . . . .	22,608	37,078	33,328	2,334	(14,018) <sup>(1)</sup>
投資活動使用現金淨額 . . . . .	(39,315)	(12,885)	(60,663)	(21,957)	(60,982)
融資活動所得／使用現金淨額 . . . . .	18,007	23,751	(2,977)	–	77,553
年初現金及現金等價物 . . . . .	18,339	19,639	67,583	67,583	37,271
現金及現金等價物增加／減少 . . . . .	1,300	47,944	(30,312)	(19,623)	2,553
年末現金及現金等價物 . . . . .	<b>19,639</b>	<b>67,583</b>	<b>37,271</b>	<b>47,960</b>	<b>39,824</b>

#### 附註：

- (1) 截至2015年6月30日止六個月，我們錄得經營活動現金淨流出，此乃主要由於(i)我們網絡業務持續擴張及拓展導致治療數量增加及(ii)我們就溫州康寧醫院婁橋醫療區相關租金開支作出預付款項，使貿易應收款項及其他應收款項增加人民幣52.3百萬元。同時，部分由應收平陽縣長庚醫院的金額結算所引致的應收關聯方減少人民幣12.6百萬元金額抵銷所致。

### 主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至6月30日止
	2012年	2013年	2014年	六個月
流動比率 <sup>(1)</sup> . . . . .	0.65	2.36	2.02	1.95
資產負債比率 <sup>(2)</sup> . . . . .	4.23	不適用	不適用	不適用
股本回報率 <sup>(3)</sup> . . . . .	55.0%	17.3%	19.6%	15.6%
總資產回報率 <sup>(4)</sup> . . . . .	5.8%	11.8%	13.8%	9.6%
毛利率 . . . . .	34.6%	38.4%	38.8%	40.6%
淨利潤率 . . . . .	7.7%	16.0%	17.3%	17.0%
平均貿易應收款項的週轉期 <sup>(5)</sup> . . . . .	101	93	91	108 <sup>(7)</sup>
平均貿易應付款項的週轉期 <sup>(6)</sup> . . . . .	73	69	49	50

#### 附註：

- (1) 截至年末，按流動資產除以流動負債計算。
- (2) 按計息銀行及其他借款總額扣除現金及現金等價物除以本公司擁有人應佔權益計算。截至2013年及2014年12月31日及2015年6月30日，我們並無計息銀行及其他借款。
- (3) 按年化基準以本期間淨利潤除以權益總額，再乘以100%計算。
- (4) 按年化基準以本期間淨利潤除以總資產，再乘以100%計算。
- (5) 按有關期間貿易應收款項期初及期末結餘的平均數除以收入再乘以365日(截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度)和181日(截至2015年6月30日止六個月)計算。
- (6) 按有關期間貿易應付款項期初及期末結餘的平均數除以收入成本再乘以365日(截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度)和181日(截至2015年6月30日止六個月)計算。
- (7) 在不計及截至2015年6月30日與平陽縣長庚精神科有關、應收平陽縣長庚醫院的管理費的情況下，我們截至2015年6月30日止六個月的平均貿易應收款項週轉日數為102日。由於平陽縣長庚醫院曾屬我們控股股東的聯繫人，故截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們將該等應收管理費按其他應收款項列賬。平陽縣長庚醫院其後於2015年4月成為本集團的獨立第三方。請參閱「財務資料—關聯方交易」。



## 概 要

### 風險因素

我們的業務受多種風險影響，有關風險載列於本[編纂]內「風險因素」一節。請閣下務必於決定投資H股前，詳閱整個「風險因素」章節。我們面臨的部份主要風險因素包括：(i)我們在受高度監管的行業內開展業務，尤其就包括我們溫州康寧醫院等在內的三級甲等醫院而言，我們無法向閣下保證我們將能取得或重續我們經營所需的多種牌照、許可、批文及證書；(ii)由於醫療保險報銷額設有上限及我們實行自願參與限制性定價政策，我們的若干醫療服務及藥品受監管當局的價格管制有效規管，我們的盈利能力可能因此降低；(iii)中國醫療行業監管制度的變更，尤其是公共醫療保險計劃或醫療改革政策的變更，可能對我們的業務產生重大不利影響；(iv)我們絕大部份收益通過向公共醫療保險部份承保患者提供服務及產品獲得，且保險計劃因糾紛、保險政策變更、行政方面的障礙或任何其他原因而未支付或延遲支付可能會對我們盈利及現金流量產生不利影響；(v)由於我們依賴公共醫療保險結算絕大部份的醫療賬單款項，我們的貿易應收款項會面臨較長的收款週期，而未被公共醫療保險覆蓋及覆蓋不足患者將令我們面臨收款風險，上述兩者均可能對我們的現金流量造成壓力；及(vi)我們的表現取決於我們招募及挽留優質醫生及其他醫務人員的能力，而對該等專業人員的競爭可能相當激烈，並對我們人力成本產生不利影響。

### 監管合規及醫療事件

我們歷史上曾就中國法律及法規有不合規事件。舉例而言，我們的青田康寧醫院及蒼南康寧醫院於其開始營運之前並沒有遵守適用的環保驗收及／或消防安全驗收規定。我們正在完成青田康寧醫院的消防安全驗收及環保驗收程序，預期可於2016年第一季度完成有關不合規事項的整改。就蒼南康寧醫院而言，我們已採納計劃，將醫院遷至蒼南縣的其他地點。截至最後實際可行日期，我們正在物色適合土地以進行搬遷。我們預期有關搬遷將不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成任何重大不利影響。此外，我們並未完全遵守為僱員作出社會保險及住房公積金供款的規定。請參閱「業務—法律合規及訴訟」。

基於醫療行業的性質及治療患者，尤其是基於向其身體狀況不同的精神疾病患者提供治療所面臨固有的風險，我們的醫療機構曾經歷若干重大醫療事件，當中涉及病人死亡，或導致人民幣50,000元或以上的金錢賠償。我們已就我們的各家醫療機構從有關醫療當局取得書面確認：(i) (a)有關醫療機構並無涉及其本身須負主要責任的任何重大醫療事故，或(b)有關醫療機構並無任何因醫療過失或瀆職而引致的重大醫療事故；及(ii)有關當局並無對該醫療機構處以任何重大行政處罰。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們的醫生或醫務人員均無涉及任何紀律性訴訟或被裁定需對任何醫療失誤事件負責。

### 股東資料

#### 我們的控股股東

我們的控股股東為管先生及王女士。緊隨[編纂]完成後(未計及因行使[編纂]而可能配發及發行的任何H股)，管先生及王女士將分別直接持有我們已發行股本約[編纂]%及[編纂]%。管先生及王女士互為配偶，彼等將於我們的已發行股本中共同擁有30%以上的權益，故就上市規則而言，他們將於[編纂]後繼續為我們的控股股東。

## 概 要

### [編纂]投資

我們已收訖(i)由德福基金分別於2013年5月及2015年3月投入的人民幣90.5百萬元及人民幣55.1百萬元；(ii)由北京鼎暉維鑫分別於2013年5月及2015年3月投入的人民幣35.1百萬元及人民幣13.7百萬元；以及(iii)由北京鼎暉維森分別於2013年5月及2015年3月投入的人民幣24.4百萬元及人民幣9.6百萬元。完成上述[編纂]投資後，德福基金、北京鼎暉維鑫及北京鼎暉維森分別持有本公司29.14%、7.27%及5.05%股權。[編纂]投資的所得款項已主要增加資本，剩餘的款項將計入資本儲備內。請參閱「我們的歷史及公司架構—[編纂]投資」。

### 股息及股息政策

我們於截至2012年、2013年及2014年12月31日止三個年度以及截至2015年6月30日止六個月並無派付任何股息。我們已於2015年5月11日宣派人民幣18.5百萬元股息，並已於2015年7月23日派付。任何未來股息支付及其金額將由我們的董事酌情釐定，且將取決於多種因素，如我們未來的業務及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、債務契諾及我們的董事認為相關的其他因素。我們並無固定的股息支付率。

中國法律規定，股息應僅自根據中國會計原則計算的淨利潤撥付。根據中國公司法，我們及旗下附屬公司須提取10%的稅後利潤(按中國會計規則及規例釐定)至法定盈餘公積金，直至儲備餘額達註冊資本的50%為止。中國法律亦規定，我們於中國的附屬公司須將其部份淨利潤留存為法定儲備，不得用於現金股息分派。倘我們或任何我們的附屬公司產生債務或虧損或根據銀行信貸融資的任何限制性契諾、可轉換債券契據或我們或我們的附屬公司日後可能訂立的其他協議，分派亦可能受到限制。

### [編纂]數據

- [編纂]規模： [編纂]百萬股H股
- [編纂]架構： 10%[編纂](可予調整)及90%[編纂](可予調整及視乎[編纂]行使與否而定)
- [編纂]： 不超過[編纂]初步可供認購的發售股份數目的15%
- H股[編纂]： 每股[編纂]港元至[編纂]港元

	以[編纂]港元[編纂] 為基準	以[編纂]港元[編纂] 為基準
市值 <sup>(1)</sup> . . . . .	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審核備考經調整每股H股 有形資產淨值 <sup>(2)(3)</sup> . . . . .	[編纂]港元	[編纂]港元

#### 附註：

- (1) 根據[編纂]後預期將予發行及發行在外的[編纂]股H股計算。
- (2) 未經審核備考經調整每股H股有形資產淨值乃根據「財務資料—本集團未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表」一節所述作出調整後計算得出。
- (3) 未有就2015年6月30日後所進行的任何交易作出調整。

### [編纂]費用

預期有關[編纂]的估計[編纂]費用總額將為人民幣55.3百萬元(根據我們[編纂]指示性價格範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)，當中人民幣50.2百萬元將從[編纂]所得款項總額內扣減，並視作於股本中扣除，而人民幣5.1百萬元將於我們截至2015年12月31日止年度的綜合全面收益表內列賬。

## 概 要

### 未來計劃及所得款項用途

我們估計，經扣除承銷費用及佣金及我們就[編纂]應付的估計費用後，我們[編纂]的所得款項淨額將約為[編纂]百萬港元（假設[編纂]未獲行使，並假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即本[編纂]內所載指示性[編纂]範圍的中位數）。我們擬將該等所得款項淨額作以下用途：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於通過我們多元化的擴張模式在精神科醫療服務供不應求的地區擴張及提升我們的醫療機構網絡及包括我們現有及未來發展中的機構在內的運營能力。截至最後實際可行日期，除[編纂]程另有披露外，我們尚未確定須動用[編纂]所得款項的任何新醫院或任何將予訂立管理協議的第三方醫院；
- 約[編纂]或[編纂]百萬港元將用於溫州康寧醫院的改造及升級項目，以擴張其運營規模及高端醫療服務能力；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於科研、教學及人員培訓用途，包括擴大我們與經挑選的國內外精神科醫療機構及大學的合作；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於發展我們的移動和在線醫療諮詢平台並改進我們的信息技術基礎設施，而我們相信這將進一步提升我們的品牌知名度及患者覆蓋能力；及
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用作營運資金及其他一般企業用途。

請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

### 近期發展

2015年8月，我們擁有其49%股權的北京怡寧醫院開始投入運作。我們已於2015年11月訂立授予我們北京怡寧醫院管理權的管理協議。此外，我們繼續努力擴大業務，於往績記錄期後，我們(i)合共提取人民幣80百萬元貸款用作一般公司用途，貸款為期一年，按介乎4.35%至4.85%的年利率計息；及(ii)於浙江省訂立了一份物業購買協議，購買代價為人民幣27.0百萬元，以繼續大力擴展我們的網絡及尋求新發展中的機構的機遇。更多詳情請參閱「財務資料－債項－銀行及其他借款」及「財務資料－經營租賃安排及資本承擔－資本承擔」。

我們預期2015年的收入增長較於往績記錄期內收入增長為低，主要由於(i)我們於2014年並無新醫療機構開業，因此，於2015年將不會出現新開業醫療機構營運快速提升及產生的收入增加的情況，以及(ii)我們預期溫州康寧醫院的服務能力於2016年婁橋醫療區開始營運後才會進一步得到提升。我們預期，我們發展及加速成立新醫療機構的計劃將繼續影響我們的財務狀況及經營業績，或會於未來引致財務狀況及經營業績於不同期間波動。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－我們的發展及加速成立新醫療機構的計劃可引致我們財務業績的波動，而新醫療機構可能並不能如預期般適時獲利甚至完全不能獲利」。

我們的董事確認，我們的業務、財務、運營狀況或貿易狀況自2015年6月30日（即我們最近一期經審核財務報表日期）起直至本[編纂]日期止並無重大不利變動。