

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，並應與本文件全文一併閱讀。本節內容僅為概要，故並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定投資於[編纂]前，務請閱讀本文件全文，包括財務報表及隨附附註。

任何投資均附帶風險。投資於[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下決定投資於[編纂]前，務請細閱該節。

概覽

我們是中美領先的輔助生殖服務(「輔助生殖服務」)供應商。根據弗若斯特沙利文報告，我們中國網絡內的輔助生殖醫療機構於2017年在中國輔助生殖服務市場中排名第三，進行了18,018個IVF治療周期。根據相同指標，該等機構亦在2017年中國非國有輔助生殖服務供應商中排名第一。根據弗若斯特沙利文報告，HRC Fertility(包括由HRC Management根據管理服務協議管理的HRC Medical)於2017年在美國西部輔助生殖服務市場中排名第一，進行了4,371個IVF治療周期。由於輔助生殖服務普及率較低、不孕率增加以及輔助生殖服務供應有限，中國為輔助生殖服務供應商提供巨大機會。同時，美國為具吸引力的輔助生殖服務市場，其提供全面、成熟及高端的輔助生殖服務。憑藉我們在中國及美國現有市場的領先地位，我們相信我們有得天獨厚的優勢，可把握中國及美國輔助生殖服務患者未滿足的需求以及兩地市場的增長機會。我們致力於為患者提供個性化的解決方案，實現他們成為父母的夢想。

我們的市場領先地位、驕人的成功率及龐大的規模使我們能夠從中國未滿足的市場需求中受益，並充分利用中國輔助生殖服務行業的有限供應。在中國，截至最後實際可行日期，我們擁有及經營成都西囡婦科醫院(「成都西囡醫院」)及深圳市中山泌尿外科醫院(「深圳中山醫院」)，共同管理成都市錦江區婦幼保健院生殖中心(「錦江生殖中心」)。根據弗若斯特沙利文報告，我們連同錦江生殖中心作為僅約20家2017年在中國進行超過5,000個IVF治療周期的獲許可的輔助生殖服務供應商之一。除了較競爭對手更顯著規模外，我們通過保持驕人的成功率、獲得豐富的經驗並滿足IVF許可的高門檻要求，鞏固了我們的領先地位。所有這些因素均為新競爭對手的重大進入壁壘。憑藉這些競爭優勢，我們提供更加個性化及成熟的服務以滿足中國患者不斷變化的需求。

通過我們最近收購HRC Management(其根據管理服務協議管理HRC Medical)，我們增強了為國際患者(尤其是來自中國的患者)提供高價值輔助生殖服務的能力。HRC Fertility為擁有逾30年經驗的美國領先輔助生殖服務全方位服務供應商。按2017年為前往美國治療的中國出境輔助生殖服務患者提供的IVF治療周期計，HRC Fertility在美國所有輔助生殖服務供應商中排名第一。與在中國相比，這些患者在美國尋求更高標準的服務

概 要

並可在美國獲得更廣泛的先進服務。通過收購HRC Management，我們獲得了進入美國輔助生殖服務市場，即全球最成熟及高端的輔助生殖服務市場的機會。通過利用我們進入美國市場的機會，我們可將美國技術精良及成熟的服務與中國現有的領先的全國平台進行協同，使我們能夠把握中國及美國對個性化及成熟輔助生殖服務快速發展的需求。

我們是中國及美國輔助生殖服務行業的先驅之一。我們始終如一地提供具有驕人成功率的輔助生殖服務，而成功率是輔助生殖服務行業的重要指標。根據弗若斯特沙利文報告，我們在中國及美國網絡內的輔助生殖醫療機構的成功率分別高於中國及美國的全國平均數。此外，根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，在疾病預防控制中心界定的各個年齡組中，HRC Fertility在非供體胚胎移植的成功率均高於美國平均水平及加利福尼亞州的平均水平。我們以驕人的成功率建立了良好聲譽，此乃由我們通過累積數十年的經驗及專業知識以及透過招募及挽留一批知名醫師所獲得。

於往績記錄期，我們的收益主要來自提供輔助生殖服務、管理服務及輔助醫療服務。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的收益分別為人民幣346.4百萬元、人民幣662.8百萬元、人民幣484.4百萬元及人民幣669.6百萬元。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的期間利潤及全面收入總額分別為人民幣103.7百萬元、人民幣198.6百萬元、人民幣150.7百萬元及人民幣174.5百萬元。於2016年、2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的經調整純利分別為人民幣100.9百萬元、人民幣198.6百萬元、人民幣150.7百萬元及人民幣202.8百萬元。有關我們的期間利潤及全面收入總額與經調整純利的對賬，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則衡量方法」。截至2018年9月30日止九個月，HRC Management的間接控股公司Willsun BVI及其附屬公司的期內收益及利潤分別為人民幣406.1百萬元及人民幣137.5百萬元。

我們的競爭優勢

我們相信，憑藉以下競爭優勢，我們得以利用我們在中國及美國首屈一指的輔助生殖醫療機構網絡把握未被滿足的需求（尤其是中國患者），並在競爭對手之中脫穎而出：

- 在中國快速發展，且有著巨大需求缺口的市場中佔據有利地位的領先輔助生殖服務供應商
- 美國領先的輔助生殖服務全方位服務供應商
- 優異的醫學業績奠定驕人的成功率
- 優化經營模式所帶來的高生產率
- 資深及具遠見卓識的管理團隊

概 要

我們的戰略

我們的願景是建立一個具備綜合能力領先全球的輔助生殖服務平台，致力滿足以中國患者為主的日益增長的未被滿足的需求。我們致力於為患者提供個性化的解決方案，實現他們成為父母的夢想。為實現這一願景，我們計劃採用以下策略：

- 增加我們的市場份額及提高其生產力和產能；
- 持續投入研發，提升整體表現；
- 繼續提升品牌知名度；及
- 通過收購拓展我們的平台。

我們的服務

於往績記錄期，我們從以下服務產生收益：(i) 輔助生殖服務；(ii) 管理服務；及 (iii) 輔助醫療服務。

輔助生殖服務

於往績記錄期，我們大部分收益來自我們擁有及營運的醫療機構所提供的輔助生殖服務。我們主要為患者提供兩種治療方案：(i) 人工受精 (AI)，可通過夫精人工授精 (AIH) 或供精人工授精 (AID) 進行；及 (ii) IVF 技術，通過常規體外受精及胚胎移植 (IVF-ET) 或以卵細胞漿內單精子注射 (ICSI) 進行 IVF 達致受精。於往績記錄期，我們主要提供常規 IVF-ET 服務。更多詳情請參閱「業務－輔助生殖服務及 IVF 治療療程概覽」。此外，我們亦提供營養指導、中醫治療及心理輔導等相關服務，以支持輔助生殖服務。

截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們輔助生殖服務的收益分別為人民幣322.4百萬元、人民幣528.5百萬元、人民幣385.3百萬元及人民幣577.7百萬元，佔同期收益總額約93.1%、79.7%、79.6%及86.3%。

管理服務

於往績記錄期，我們根據分別與成都市錦江區婦幼保健院及四川錦欣婦女兒童醫院訂立的學科共建和合作協議向錦江生殖中心及錦欣生育中心(四川錦欣婦女兒童醫院生殖健康

概 要

與不孕症門診)提供合作管理服務收取管理費。2018年3月，我們終止向錦欣生育中心提供的管理服務，以優化我們的業務結構及資源，隨後錦欣生育中心的業務及有關學科共建和合作協議亦終止。更多詳情請參閱「業務－我們的管理協議－學科共建和合作協議」。

截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們為錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務的收益分別人民幣24.0百萬元、人民幣100.8百萬元、人民幣73.8百萬元及人民幣65.9百萬元，佔同期收益總額6.9%、15.2%、15.2%及9.8%。

於往績記錄期後，我們於2018年12月收購HRC Management，其自2017年7月起一直根據管理服務協議在美國向HRC Medical提供管理服務。更多詳情請參閱「業務－我們的管理協議－管理服務協議」。

輔助醫療服務

在深圳中山醫院，我們也於婦科、泌尿外科及內科領域提供醫療服務。該等醫療服務被指定為我們的配套醫療服務。截至2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們輔助醫療服務的收益分別為人民幣33.5百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣26.0百萬元，分別佔同期我們收益總額的5.1%、5.2%及3.9%。在我們於2017年1月收購深圳中山醫院前，我們於2016年及截至2017年1月31日止一個月並無自輔助醫療服務產生任何收益。

我們的輔助生殖醫療機構網絡

於往績記錄期，我們的輔助生殖醫療機構網絡由中國的成都西囡醫院、高新西囡醫院、深圳中山醫院、錦江生殖中心及錦欣生育中心組成。直至最後實際可行日期，我們的網絡擴展至包括美國的RSA中心、NexGenomics及HRC Medical。下表載列於往績記錄期及直至最後實際可行日期我們的輔助生殖醫療機構網絡概要：

輔助生殖醫療機構	位置	性質	營運歷史 ⁽²⁾	狀況
<i>自有⁽¹⁾</i>				
成都西囡醫院	中國成都	營利性專科醫院	自2010年3月起	營運中 ⁽³⁾
高新西囡醫院(連同 成都西囡醫院統稱 為「西囡醫院集團」)	中國成都	營利性婦產科專科醫院	自2013年5月起	於2019年1月 停止營運 ⁽⁴⁾

概 要

輔助生殖醫療機構	位置	性質	營運歷史 ⁽²⁾	狀況
深圳市中山 泌尿外科醫院	中國深圳	營利性專科醫院	自2004年5月起	於2017年1月收購
RSA中心	美國 加利福尼亞州	手術中心	自2008年1月起	於2018年12月 收購 ⁽⁵⁾
NexGenomics	美國 加利福尼亞州	PGS實驗室	自2015年7月起	於2018年12月收購

共同管理

成都市錦江區婦幼 保健院生殖中心	中國成都	非營利性婦幼保健院的 IVF中心	自2003年1月起	自2016年9月起 共同管理
四川錦欣婦女兒童 醫院生殖健康 與不孕症門診	中國成都	營利性婦女兒童醫院的 生育中心	自2016年4月起	自2016年9月起至 2018年3月共同 管理 ⁽⁶⁾

管理

HRC Medical ⁽⁷⁾	美國 加利福尼亞州	生殖診所	自1988年5月起	自2017年7月起 由HRC Management根據管 理服務協議管理， HRC Management於 2018年12月由 我們間接收購
----------------------------	--------------	------	-----------	---

附註：

- (1) 有關本集團於各機構經濟利益的擁有權及控制權的更多詳情，請見「歷史、重組及企業架構—本集團」。
- (2) 所列日期指醫療機構或其各自前身的營運歷史。
- (3) 2019年2月，我們計劃將成都西囡醫院的業務遷至成都錦江區的新醫院樓，以擴大我們的服務能力。更多詳情，請參閱「業務—在中國的輔助生殖醫療機構—西囡醫院集團—成都西囡醫院搬遷」及「業務—物業」及「歷史、重組及企業架構—本集團—成都錦奕」。
- (4) 高新西囡醫院的業務經營由成都西囡醫院接管及承繼，而高新西囡醫院的所有權於2019年1月被轉讓至成都錦欣投資。
- (5) HRC Management於2017年7月收購RSA全部合夥權益(之後RSA被解散作為合夥企業)後，我們現正進行RSA的擁有權變更申請，並將RSA的所有許可轉讓予HRC Management。
- (6) 2018年3月，我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務結構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關的學科共建和合作協議亦被終止。
- (7) HRC Medical於1995年1月成立，並承繼Huntington Reproductive Centre Inc.的業務營運。

概 要

下表載列於往績記錄期我們輔助生殖醫療機構網絡的若干營運數據及所得收益：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年 (未經審核)	2018年 (未經審核)
輔助生殖服務				
西囡醫院集團				
IVF患者數目	5,775	6,114	4,599	6,887
IVF治療周期數	7,158	7,819	5,701	8,196
輔助生殖服務收益				
(人民幣千元)	322,400	322,409	236,135	395,695
深圳中山醫院 ⁽¹⁾				
IVF患者數目	不適用	3,418	2,517	2,892
IVF治療周期數	不適用	4,713	3,370	3,733
輔助生殖服務收益				
(人民幣千元)	不適用	206,106	149,210	182,012
小計(人民幣千元)	322,400	528,515	385,345	577,707
管理服務				
錦江生殖中心及錦欣生育中心 ⁽²⁾⁽³⁾				
IVF患者數目 ⁽⁴⁾	1,500	4,689	3,546	2,873
IVF治療周期數 ⁽⁴⁾	1,553	5,151	3,748	3,413
錦江生殖中心及 錦欣生育中心合併收益				
(人民幣千元)	64,188	236,310	176,060	130,675
管理服務收益(人民幣千元)	24,008	100,780	73,817	65,873
輔助醫療服務(人民幣千元)	不適用	33,479	25,211	26,037
總計(人民幣千元)	346,408	662,774	484,373	669,617

附註：

- (1) 2017年數字僅涵蓋我們於2017年1月完成收購深圳中山醫院後的數字。
- (2) 2016年數字僅涵蓋自2016年9月1日學科共建和合作協議生效起開始的數據。
- (3) 錦欣生育中心相關2018年的營運數據及收益僅涵蓋至2018年3月，當時我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務架構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關學科共建和合作協議亦被終止。
- (4) 由於錦欣生育中心僅提供IVF預治療，並無提供IVF治療，故IVF患者及IVF治療周期數僅指錦江生殖中心的數目。

概 要

我們的客戶

我們的客戶主要分為兩類：(i) 在西囡醫院集團及深圳中山醫院接受醫療服務的患者，及(ii) 根據學科共建和合作協議，接受我們共同管理服務的成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院(2018年3月之前)以及我們透過管理服務協議管理的HRC Medical(收購HRC Management後)。於往績記錄期，成都市錦江區婦幼保健院是我們最大的客戶，而於2017年及截至2018年9月30日止九個月，錦欣婦女兒童醫院是我們的第二大客戶。截至2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年9月30日止九個月，成都市錦江區婦幼保健院產生的收益分別佔我們收益的8.1%、13.9%及9.7%。有關詳情，請參閱「業務－我們的管理協議－學科共建和合作協議」。同期，我們前五大客戶產生的收益分別佔我們收益總額的8.2%、15.3%及9.9%。除成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院外，於往績記錄期間，並無單一客戶佔我們0.1%以上的收益。

據董事所知，於往績記錄期，除成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院外，概無董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有我們已發行股本超過5.0%的股東於我們任何前五大客戶中擁有任何權益。鐘影先生、嚴曉晴女士及董陽先生(即我們的董事)是其中三名獨立股東。獨立股東擁有成都錦欣投資，而成都錦欣投資為成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院的實際權益持有人。

我們的供應商

我們網絡內輔助生殖醫療機構主要需要醫藥用品及耗材，如化學溶液及醫療設備。我們負責為我們擁有及營運的醫療機構採購並向錦江生殖中心提供供應鏈管理服務。在美國，HRC Medical的醫生按照管理服務協議的條款自行決定採購藥品及醫用耗材。詳情請參閱本文件「業務－供應及採購」。

於2016年及2017年以及截至2018年9月30日止九個月，我們五大供應商佔我們採購總額分別約74.3%、57.7%及59.3%。有關集中的風險，請參閱「風險因素－我們面對供應商集中的風險」。我們於往績記錄期的五大供應商與我們的業務關係平均約為六年。同期，我們最大供應商所佔採購額佔我們採購總額分別37.9%、24.5%及17.4%。鑒於我們供應品和採購的性質，我們相信我們能夠尋找替代供應商。

概 要

就董事所知，於往績記錄期，除和雋科技外，概無董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有我們已發行股本超過5.0%的股東於我們的五大供應商擁有任何權益。請參閱「業務－供應及採購」。

定價

我們於中國及美國網絡中的醫療機構一般有關參考經營成本、市場條件、患者需要及競爭對手的定價政策自行釐定其輔助生殖服務及相關服務的價格。深圳中山醫院的婦科、泌尿外科及內科服務以及錦江生殖中心提供的非IVF有關服務適用政府部門公佈的相關價格目錄。在美國，通過提供針對國內患者的單獨程序(IVF治療過程的一部分)及針對國際患者的套餐服務。就個別提供的服務而言，HRC Medical按進行的IVF治療周期數收取服務費。詳情請參閱本文件「業務－定價及付款」。

銷售及營銷

我們通過組織教育活動以及與第三方機構和商業夥伴合作提升品牌知名度。我們網絡內各輔助生殖醫療機構進行不同的促銷活動，從舉辦輔助生殖服務宣傳講座、維護數字營銷渠道到在四川的綜合及婦科醫院設立遠程會診室。在美國，HRC Fertility亦從事廣泛的營銷活動，包括與機構合作增加海外患者服務。詳情請參閱本文件「業務－銷售及營銷」。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有23項註冊商標，在香港擁有一項註冊商標，在美國擁有三項註冊商標及擁有21個註冊域名。我們亦正在中國申請24項商標及兩項專利以及在美國申請一個商標。更多資料參閱附錄五－「法定及一般資料－B.有關我們業務的其他資料－2.本集團的知識產權」。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們作為申索人或被告人並無牽涉亦無提起任何知識產權相關嚴重侵權的申索。

競爭

於中國的輔助生殖服務市場，我們主要與綜合公立醫院及生殖專科醫院和少數私立醫療機構競爭，而在美國，我們主要與私立輔助生殖服務診所競爭。中國及美國市場相對分散，各市場的五大市場參與者按2017年進行的IVF治療周期數計分別佔不足20%及15%的

概 要

市場份額。有關我們的市場地位及我們經營所處的市場競爭格局的更多詳情，請參閱「行業概覽－中國輔助生殖服務市場－中國輔助生殖服務市場的競爭格局」及「行業概覽－美國輔助生殖服務市場－美國輔助生殖服務市場的競爭格局」。

我們在成功率、服務質量、所提供服務範疇、醫療機構及專業人員的價格及聲譽等多項因素面對競爭。

在中國及美國，輔助生殖服務行業存在高准入門檻，如品牌信譽、經驗豐富的合格醫療專業人員短缺、充裕資金的獲取渠道。新競爭者在取得提供輔助生殖服務的所需必要牌照及達到IVF治療周期數臨界值方面亦遇到困難。

作為在美國擁有技術及營運專長的領先的全方位輔助生殖服務供應商，我們相信，我們的領先市場地位及由醫療專長支撐的卓越成功率將繼續令我們與現有及新的市場參與者有效競爭而不論其經營規模，並把握增長機遇及取得市場份額。

財務資料概要

下表概述我們於往績記錄期的合併財務業績，並應與本文件「財務資料」一節及本文件附錄一所載會計師報告連同隨附附註一併閱讀。

本集團合併／綜合損益表及其他全面收入表概要

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
			(人民幣千元)	
			(未經審核)	(未經審核)
收益	346,408	662,774	484,373	669,617
收益成本	(213,689)	(360,638)	(258,736)	(356,632)
毛利	132,719	302,136	225,637	312,985
其他收入	20,563	12,233	4,493	15,825
其他開支	(30)	(664)	(454)	(16)
其他虧損	—	(1,180)	(1,180)	(182)
研發開支	—	(10,306)	(6,775)	(8,364)
行政開支	(26,678)	(60,637)	(40,492)	(67,373)
[編纂]開支.....	—	—	—	[編纂]
財務成本	(17,229)	—	—	—

概 要

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
			(未經審核)	(未經審核)
除稅前利潤	109,345	241,582	181,229	226,168
所得稅開支	(5,694)	(43,031)	(30,553)	(51,657)
年／期內利潤及全面收入總額	<u>103,651</u>	<u>198,551</u>	<u>150,676</u>	<u>174,511</u>
經調整純利 ⁽¹⁾	<u>100,897</u>	<u>198,551</u>	<u>150,676</u>	<u>202,751</u>

附註：

(1) 為補充我們根據國際財務報告準則呈列之合併／綜合損益表，我們亦採用國際財務報告準則並無規定或並非按國際財務報告準則呈列之EBITDA、經調整EBITDA及經調整純利作為非國際財務報告準則衡量方法。我們認為該等非國際財務報告準則衡量方法消除管理層認為並非營運表現指標之項目的潛在影響，有助比較不同期間的營運表現。我們認為該等衡量方法為投資者及其他人士提供有用資料，有助彼等按管理層一致之方式了解及評估我們的合併損益表。然而，我們呈列的EBITDA、經調整EBITDA及經調整純利未必可與其他公司所呈列類似標題之衡量方法比較。該非國際財務報告準則衡量方法僅限用作分析工具，閣下不應獨立於根據國際財務報告準則呈報之合併損益或財務狀況表考慮該衡量方法或將其視作替代分析方法。經調整EBITDA衡量方法有兩個組成部分：(1) EBITDA，我們界定為除稅前利潤加上財務成本、物業、廠房及設備折舊及攤銷，減去利息收入；及(2)EBITDA調整項目，包括非經常性或特殊項目(包括[編纂]開支及來自關連方的估算利息收入。我們界定經調整純利為就非經常性或特殊項目(包括[編纂]開支、中國附屬公司分派利潤的中國預扣稅以及來自關連方的估算利息收入)作出調整的期間的利潤及全面收入總額。更多詳情請參閱「財務資料－非國際財務報告準則衡量方法」。

於往績記錄期，我們的收益來自以下服務：(i)輔助生殖服務；(ii)管理服務；及(iii)輔助醫療服務。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的收益分別為人民幣346.4百萬元、人民幣662.8百萬元、人民幣484.4百萬元及人民幣669.6百萬元。收益的總體增加乃主要由於納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績(我們於2017年1月收購深圳中山醫院)、我們位於成都的業務規模以IVF治療周期數計整體有所擴張及我們於2016年9月開始向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務以換取管理服務費。

概 要

下表載列所示期間的收益明細(以實際數字及佔各類服務總收益的百分比列示)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2016年		2017年		2017年		2018年	
	收益	%	收益	%	收益	%	收益	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)		(未經審核)	
輔助生殖服務								
西因醫院集團	322,400	93.1	322,409	48.6	236,135	48.8	395,695	59.1
深圳中山醫院	—	—	206,106	31.1	149,210	30.8	182,012	27.2
小計	322,400	93.1	528,515	79.7	385,345	79.6	577,707	86.3
管理服務費								
錦江生殖中心及 錦欣生育中心	24,008	6.9	100,780	15.2	73,817	15.2	65,873	9.8
輔助醫療服務								
深圳中山醫院	—	—	33,479	5.1	25,211	5.2	26,037	3.9
總計	<u>346,408</u>	<u>100.0</u>	<u>662,774</u>	<u>100.0</u>	<u>484,373</u>	<u>100.0</u>	<u>669,617</u>	<u>100.0</u>

我們的收益來自我們在成都及深圳擁有及經營的輔助生殖醫療機構(即西因醫院集團及深圳中山醫院)所提供的輔助生殖服務。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們自輔助生殖服務所得的收益分別達到人民幣322.4百萬元、人民幣528.5百萬元、人民幣385.3百萬元及人民幣577.7百萬元，分別佔我們總收益93.1%、79.7%、79.6%及86.3%。

我們於2016年9月開始根據學科共建和合作協議為錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務。根據該協議，我們可收取管理服務費，金額視乎所提供的服務的範圍及頻密程度而定(為該等機構經營業績投入貢獻)。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們自管理服務費所得的收益分別達到人民幣24.0百萬元、人民幣100.8百萬元、人民幣73.8百萬元及人民幣65.9百萬元，分別佔我們總收益的6.9%、15.2%、15.2%及9.8%。2018年3月，我們終止向錦欣生育中心提供的管理服務，以優化我們的業務結構及資源，隨後錦欣生育中心的業務及有關學科共建和合作協議亦終止。為最小化該終止導致的任何不便，西因醫院集團及錦江生殖中心已為原本於錦欣生育中心接受服務的患者提供輔助生殖服務。更多詳情請參閱「業務—我們的管理協議—學科共建和合作協議」。

我們亦在深圳中山醫院提供的輔助醫療服務(婦科、泌尿外科及內科服務領域)產生收益。於2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，來自輔助醫療服務的收益分別為人民幣33.5百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣26.0百萬元，分別佔我們同期總收益的5.1%、5.2%及3.9%。

概 要

合併財務狀況表概要

	截至12月31日		截至 9月30日	截至 12月21日
	2016年	2017年	2018年	2018年
	(人民幣千元)		(未經審核)	(未經審核)
流動資產：				
存貨.....	12,746	18,688	22,062	15,205
應收賬款及其他應收款項.....	2,901	66,720	71,024	67,952
銀行結餘及現金.....	190,703	449,495	392,110	436,423
流動資產總額	206,350	534,903	485,196	519,580
流動負債				
應付賬款及其他應付款項.....	61,922	164,386	398,668	367,852
股東及投資者出資按金.....	471,787	—	—	—
應付關連方款項.....	114,609	3,930	11,525	7,155
應付稅項.....	6,520	35,854	69,046	81,020
流動負債總額	654,838	204,170	479,239	456,027
流動(負債淨額)/資產淨值	(448,488)	330,733	5,957	63,553

合併現金流量表概要

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)		(未經審核)	
經營活動所得現金淨額.....	108,982	47,682	163,729	264,974
投資活動所用現金淨額.....	(608,949)	(252,029)	(196,998)	(235,246)
融資活動所得/(所用)現金淨額.....	663,068	463,139	460,382	(87,113)
年/期初現金及現金等價物.....	27,602	190,703	190,703	449,495
年/期末現金及現金等價物.....	190,703	449,495	617,816	392,110

概 要

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間我們的若干主要財務比率：

	截至 12 月 31 日		截至
	止年度或截至該日		9 月 30 日
	2016 年	2017 年	止九個月或 截至該日
			2018 年
			(未經審核)
盈利比率			
毛利率 ⁽¹⁾	38.3%	45.6%	46.7%
純利率 ⁽²⁾	29.9%	30.0%	26.1%
經調整純利率 ⁽³⁾	29.1%	30.0%	30.3%
股本回報率 ⁽⁴⁾	103.1%	14.6%	18.3%
總資產回報率 ⁽⁵⁾	13.7%	11.4%	12.1%
流動資金比率			
流動比率 ⁽⁶⁾	0.32 倍	2.62 倍	1.01 倍
速動比率 ⁽⁷⁾	0.30 倍	2.53 倍	0.97 倍
資本充足率			
資本負債比率 ⁽⁸⁾	—	—	—

附註：

- (1) 期內的毛利除以同期收益再乘以 100.0%。
- (2) 期內利潤及全面收入總額除以同期收益再乘以 100.0%。
- (3) 期內經調整純利除以同期收益再乘以 100.0%。有關經調整純利與純利的對賬，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則衡量方法」。
- (4) 期內利潤及全面收入總額除以期末權益總額再乘以 100.0%。該比率已作出年度化計算，以與過往年度的比率進行比較，但不代表實際結果。
- (5) 期內利潤及全面收入總額除以期末資產總額再乘以 100.0%。該比率已作出年度化計算，以與過往年度的比率進行比較，但不代表實際結果。
- (6) 流動資產除以期末流動負債。
- (7) 流動資產減存貨除以期末流動負債。
- (8) 期末借款總額除以權益總額。

我們的總資產回報率由截至 2017 年 12 月 31 日的 11.4% 上升至截至 2018 年 9 月 30 日的 12.1%，原因是我們截至 2017 年 12 月 31 日止年度的年／期內利潤為人民幣 198.6 百萬元及截至 2018 年 9 月 30 日止九個月的期內利潤為人民幣 174.5 萬元，年化計算增幅超過我們的總資產增幅，我們的總資產由截至 2017 年 12 月 31 日的人民幣 1,738.0 百萬元增加 10.8% 至截至 2018 年 9 月 30 日的人民幣 1,925.0 百萬元。我們的總資產回報率由 2016 年的 13.7% 下跌至 2017 年的 11.4%，主要是由於我們的年內利潤由 2016 年的人民幣 103.7 百萬元增加

概 要

91.6%至2017年的人民幣198.6百萬元，不足以抵銷及總資產增由截至2016年12月31日的人民幣755.4百萬元增長130.1%至截至2017年12月31日的人民幣1,738.0百萬元。我們的總資產增加主要是因為我們於2017年1月收購深圳中山醫院。

我們的流動比率由截至2017年12月31日的2.62倍下跌至截至2018年9月30日的1.01倍，因我們的流動資產由2017年12月31日的人民幣534.9百萬元減少9.3%至截至2018年9月30日的人民幣485.2百萬元，而我們的流動負債由截至2017年12月31日的人民幣204.2百萬元增加134.7%至截至2018年9月30日的人民幣479.2百萬元。流動資產減少主要由於銀行結餘及現金減少人民幣57.4百萬元。有關我們銀行結餘及現金變動的討論，請參閱「財務資料—本集團的流動資金及資本來源—現金流量」。流動負債增加主要由於應付賬款及其他應付款項增加人民幣183.8百萬元。有關應付賬款及其他應付款項變動的詳情，請參閱「一本集團若干資產負債表項目—應付賬款及其他應付款項」。我們的流動比率由截至2016年12月31日的0.32倍增加至截至2017年12月31日的2.62倍，主要是由於流動資產由截至2016年12月31日止的人民幣206.4百萬元增加159.2%至截至2017年12月31日的人民幣534.9百萬元，及流動負債由截至2016年12月31日的人民幣654.8百萬元減少68.8%至截至2017年12月31日的人民幣204.2百萬元。流動資產增加主要由於銀行結餘及現金增加人民幣258.8百萬元。有關我們現金結餘變動的討論，請參閱「財務資料—本集團的流動資金及資本來源—現金流量」。流動負債減少主要因為於2016年確認股東及投資者出資按金人民幣471.8百萬元(即一名股東及投資者向四川錦欣生殖出資按金)，其後於2017年被確認為繳足資本。

控股股東

Jinxin Fertility股東是我們的控股股東，由獨立股東最終控制(且截至最後實際可行日期，概無獨立股東控制本公司已發行股本3.00%以上)。截至最後實際可行日期，我們的控股股東控制我們全部已發行股本的31.30%。緊隨[編纂]完成後(並無計及因[編纂]或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的股份)，Jinxin Fertility境外股東將繼續控制我們全部已發行股本約[編纂]%。因此，Jinxin Fertility股東於[編纂]後將繼續為我們的控股股東。董事信納，本集團可獨立於控股股東及其聯繫人經營業務。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」。

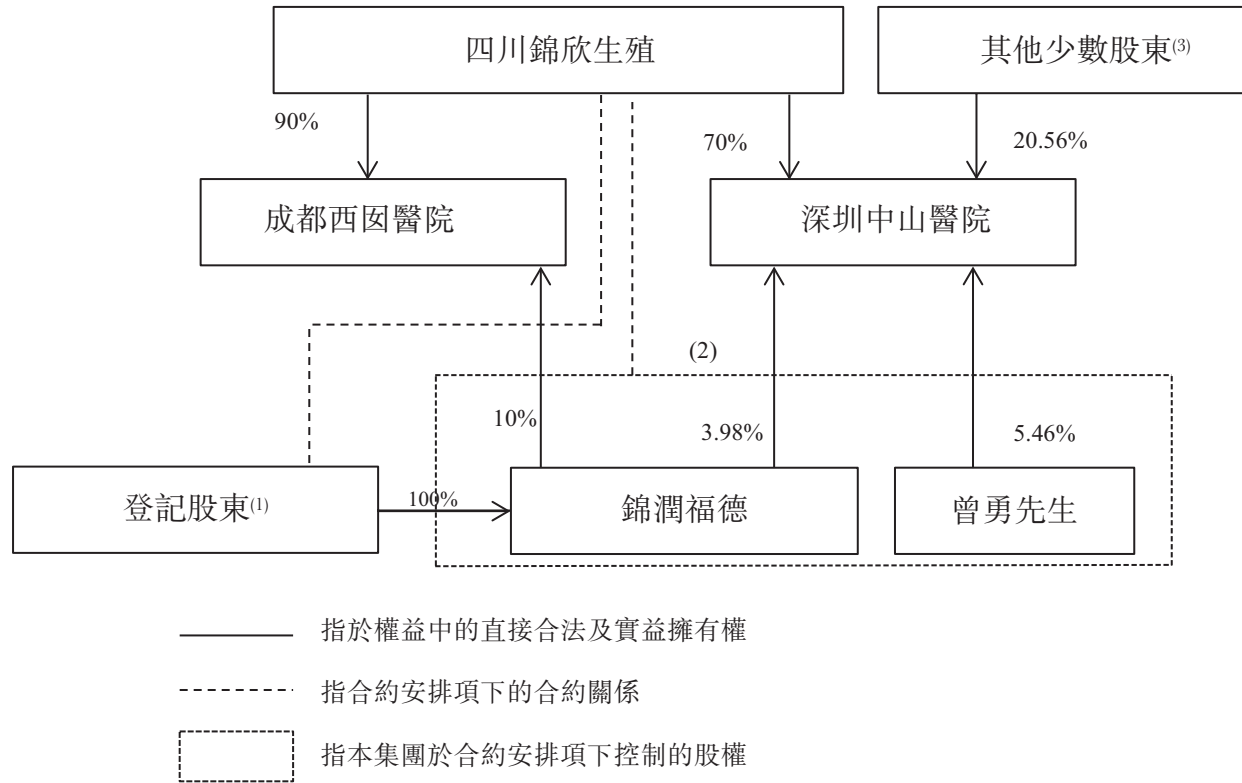
[編纂]投資

為促進本集團業務的發展，若干投資者(「[編纂]投資者」)獲引入為本集團股東(「[編纂]投資」)。有關[編纂]投資者的詳情、[編纂]投資的條款及[編纂]投資的所得款項用途，請參閱本文件「歷史、重組及企業架構—[編纂]投資」。

概 要

合約安排

以下為簡化圖表以說明經濟利益按合約安排所規定由綜合聯屬實體流向本集團：



附註：

- (1) 錦潤福德登記股東為嚴曉晴女士及朱玉鵬女士。嚴曉晴女士及朱玉鵬女士分別持有錦潤福德的51%及49%股權。
- (2) 獨家運營服務協議、獨家期權協議、授權書、股權質押協議及配偶承諾共同構成合約安排下的法律關係。
- (3) 深圳中山醫院的其他少數股東為曾勇先生、梅驊先生及錢敏輝女士，分別持有另外5.46%、15%及0.1%股權。曾勇先生持有合共10.92%股權，惟已就該等股權的5.46%訂立合約安排。

持續關連交易

我們已進行若干交易，該等交易於[編纂]後根據香港上市規則第十四A章將構成不獲豁免持續關連交易。有關該等交易連同申請豁免嚴格遵守香港上市規則第十四A章相關規定的進一步詳情載於本文件「關連交易」一節。

概 要

近期發展及並無重大不利變動

我們於2018年12月24日收購Willsun BVI，其擁有根據管理服務協議管理HRC Medical的HRC Management。Willsun BVI於2017年3月31日在英屬處女群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。因此，本文件載有附錄一D所載的Willsun BVI及其附屬公司（「Willsun BVI集團」）會計師報告，而附錄一E載有Willsun BVI集團簡明綜合財務資料審閱報告。有關進一步詳情，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們於往績記錄期內的合併及簡明綜合財務報表（載於本文件附錄一A及一B）以及Willsun BVI集團的歷史財務報表（載於本文件附錄一D及一E）將無可比性。」截至2018年9月30日止九個月，HRC Management的間接控股公司Willsun BVI及其附屬公司的期內收益及利潤分別為人民幣406.1百萬元及人民幣137.5百萬元。有關Willsun BVI集團財務資料的討論及分析，請參閱「財務資料－Willsun BVI集團的經營業績」。

於2019年2月11日，本集團的附屬公司四川錦欣生殖（作為買方）與優他製藥（作為賣方）訂立購股協議，以自優他製藥收購成都錦奕全部股權，代價為人民幣678.0百萬元，包括若干裝修及其他開支的報銷。成都錦奕將為擁有位於中國成都錦江區畢昇路66號及88號1號樓總建築面積42,659.64平方米的新醫院樓全部權益的物業控股公司。此外，於同日，成都錦奕訂立一項物業轉讓協議，據此，成都錦奕將收購位於中國成都錦江區畢昇路66號及88號1幢1號樓總建築面積為38,646.31平方米的停車場及附屬設施，總代價為人民幣60.0百萬元。

新醫院樓為設備齊全的現代高層樓宇，是成都西囡醫院現有樓面面積的七倍以上。預計新醫院樓將提高我們的生產力及增加我們的產能，以向成都更多的患者提供服務。代價乃經訂約方參考獨立專業物業估值師仲量聯行對新醫院樓的估值而釐定。根據仲量聯行編製的估值報告（隨附於本文件附錄三），我們的董事認為代價屬公平合理且符合現行市場價值。更多詳情請分別參閱「歷史－重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－成都錦奕」及「附錄三－物業估值報告」。

我們的董事確認(i)整體經濟及市場狀況、法律及監管環境，以及我們經營所在行業並無重大不利變動，及(ii)自2018年9月30日以來，本集團的經營及財務狀況或前景並無其他重大不利變動。

概 要

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及佣金以及預計開支後，並假設[編纂]未獲行使，本公司估計將獲得的[編纂][編纂]淨額將約為[編纂]。

我們擬將[編纂][編纂]淨額作以下用途：

- 約25.0%，或[編纂]港元將用於擴建及升級我們位於中國網絡的輔助生殖醫療機構及招募醫療專業人員(包括醫生及胚胎學家)，以提高產能、擴大我們提供的服務及市場份額。我們擬將(i)20.0%，或[編纂]百萬港元用於(a)擴建及升級醫療機構(包括額外物業，如胚胎培養的實驗室空間)，(b)收購額外醫療設備及(c)收購及／或建設患者護理設施，如提供產前服務的設施及VIP患者的治療專區，及(ii)5.0%或[編纂]百萬港元用於招募及擴大醫療專業團隊及相關支持人員，包括引入專科為產前服務的專業人員；
- 約20.0%，或[編纂]港元將用於潛在收購位於我們目前並無業務的中國省份的額外輔助生殖醫療機構。我們擬通過收購輔助生殖服務供應商及／或與位於輔助生殖服務提供商數目有限且人口眾多及富裕的城市中心的其他輔助生殖服務提供商簽訂合作協議，以擴展我們的全國網絡。特別是，我們的目標是位於華東及京津冀大城市地區的輔助生殖醫療機構。截至最後實際可行日期，我們正物色收購機會，但尚未識別任何收購目標；
- 約10.0%，或[編纂]港元將用於投資研發，以提高整體表現及維持我們在ART前沿的地位；
- 約20.0%，或[編纂]港元將用於潛在收購輔助生殖服務服務提供商及沿輔助生殖服務服務鏈的業務，例如收購收購代孕及捐卵機構以補充HRC Fertility在美國的現有業務；
- 約15.0%，或[編纂]港元將用於提高在中國及美國的品牌知名度，及整體的輔助生殖服務認知度，如進行學術推廣、開發社交媒體工具，及在美國進行營銷活動；及
- 約10.0%，或[編纂]港元將作為營運資金及用於一般公司用途。

有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

股息及股息政策

除上文所載述者外，於往績記錄期內，自註冊成立以來我們或本集團任何附屬公司並未建議、派付或宣派任何股息。於截至2017年12月31日止年度，成都西囡醫院及深圳中山醫院分別向其當時股東宣派總額為人民幣50.0百萬元及人民幣13.5百萬元的股息。

截至2018年9月30日止九個月，四川錦欣生殖、成都西囡醫院及深圳中山醫院分別向其當時股東宣派總額為人民幣82.3百萬元、人民幣156.7百萬元及人民幣57.8百萬元的股息。

2018年12月23日，HRC Management批准向其股東特別分派總額人民幣60.7百萬元（9.0百萬美元）。

我們的董事會經計及本公司的經營業績、財務狀況、現金需求及其可動用情況以及當時被視為相關的其他因素後，可能會於未來宣派股息。任何股息宣派及派付以及其金額均須遵守本公司章程文件及公司法的規定。我們的股東於股東大會必須批准任何股息宣派，且金額不得超過董事會建議的金額。此外，董事可基於我們的利潤及整體財務需求在董事會認為合理的情況下，不時派付中期股息，或按董事會認為適當的金額及日期派付特別股息。股息僅可從我們的利潤及合法可供分派的儲備中撥款宣派或派付。我們未來的股息宣派未必反映本公司過往的股息宣派，且將由董事會全權決定。有關詳情，請參閱「財務資料—股息及股息政策」。

[編纂] 開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]佣金、向申報會計師、法律顧問及其他專業顧問就[編纂]及[編纂]提供的服務支付的專業費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額（基於[編纂]指示性[編纂]的中間價，並假設[編纂]未獲行使，包括[編纂]佣金及我們可能應付的任何酌情獎勵費用）為人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元已經或將會在我們的損益表中確認，而人民幣[編纂]元則於權益扣減。已經或將會在我們損益表中確認的人民幣[編纂]元，人民幣[編纂]元已於往績記錄期確認。我們的董事預期該等開支將不會對2018年的經營業績產生重大不利影響。

概 要

[編纂] 統計數據

[編纂]的[編纂]數目：	初步為本公司經擴大已發行股本的15%
[編纂]：	最多至[編纂]下初步可供認購[編纂]的15%
每股股份[編纂]：	每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元
[編纂]架構：	90%的[編纂]及10%的[編纂](可予[編纂]及視乎[編纂]行使與否而定)

	按最低[編纂]每股 股份[編纂]港元計算	按最高[編纂]每股 股份[編纂]港元計算
[編纂]完成後本公司的[編纂].....	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) 未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值乃於參考本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」作出調整後得出。

法律訴訟及合規

於往績記錄期及直至最後可行日期，除「業務－僱員」內所披露者外，我們並無經歷任何重大或系統性違法違規事件而令董事認為在整體上可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們面臨日常業務過程中所發生的法律訴訟及申索，主要包括我們的患者及／或其家人針對我們網絡內醫療機構發起的醫療糾紛。於截至2017年12月31日止兩個年度及截至2018年9月30日止九個月，我們中國網絡內有關醫療機構的醫療糾紛總數分別為六宗、13宗及17宗。除三宗尚在處理中外，所有該等糾紛均獲解決，同期，我們就已解決醫療糾紛支付的金錢補償總額分別為人民幣6.14百萬元、人民幣28,520元及人民幣554,778元。截至2017年12月31日止兩個年度及截至2018年9月30日止九個月，與HRC Medical有關的醫療糾紛總數分別為一宗、五宗及兩宗。除兩宗尚在處理中外，所有該等糾紛已獲解決，同期，我們就已解決醫療糾紛支付的金錢補償總額分別為零、30,000美元及零。有關詳情，請參閱本文件「業務－法律訴訟」。

概 要

重大風險因素概要

我們的業務面臨「風險因素」一節所載的風險。由於不同的投資者在評定風險是否重大時或有不同的詮釋及標準，故閣下決定投資於[編纂]前應閱讀「風險因素」一節全文。我們面臨的部分主要風險因素包括：

- 我們網絡內的輔助生殖醫療機構受到嚴格的行業經營監管。任何未有遵守相關法律及法規均可能對我們網絡內醫療機構的業務及經營業績造成不利影響，繼而對本集團造成不利影響。
- 中國醫療行業監管制度的任何不利變動，可能限制我們網絡的醫療機構提供輔助生殖服務的能力，及可能對我們網絡內的輔助生殖醫療機構的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響，繼而對本集團造成影響。
- 如我們網絡內的輔助生殖業務未能吸引及留住足夠合資格醫生、管理人員及其他醫護人員數目，則可能對有關醫療機構及本集團的業務、經營業績及財務業績造成重大不利影響。
- 我們大部分收益來自及預期來自中國四川省及廣東省以及美國加利福尼亞州，或會對有關地區當地狀況及轉變的不利發展尤為敏感，例如該等地區的經濟、法律及法規以及任何不可抗力事件、天災或傳染病爆發。
- 倘不能取得或維持任何牌照，可能導致我們網絡內的輔助生殖醫療機構遭受處罰，並可能對我們網絡內的輔助生殖醫療機構的業務造成影響，繼而對本集團造成影響。
- 深圳中山醫院及 Willsun BVI 集團的歷史財務資料未必代表其被收購後的業績，而 [編纂] 財務資料未必反映未來我們作為合併公司的業績。
- HRC Management、HRC Medical 及深圳中山醫院的歷史經營業績未必準確反映該等實體各自被收購後的業績。