
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函的任何內容或就本通函應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有華潤醫療控股有限公司股份，應立即將本通函及隨附的代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓的銀行、持牌證券交易商或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



China Resources Medical Holdings Company Limited

華潤醫療控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：1515)

- (1) 有關收購遼健標的股權、江能標的股權、
江能標的債權之主要及關連交易；
及
(2) 股東特別大會通告

本公司財務顧問



獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問



董事會函件載於本通函第8頁至第38頁，獨立董事委員會函件(當中載有其向獨立股東提供之推薦建議)載於本通函第39頁至第40頁，獨立財務顧問邁時資本有限公司之函件(當中載有其向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見及推薦建議)載於本通函第41頁至第67頁。

華潤醫療控股有限公司謹訂於二零二三年五月十七日(星期三)上午九時三十分假座中華人民共和國北京市豐台區福宜街9號院崑崙中心寫字樓14樓舉行股東特別大會，召開大會之通告載於本通函第329頁至第331頁內。

無論閣下能否出席股東特別大會，務請將隨附之代表委任表格按其上印列之指示填妥及簽署，並盡快交回本公司香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓)，無論如何最遲須於股東特別大會或其任何續會(視屬何情況而定)預定舉行時間48小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會(視屬何情況而定)及於會上投票，此情況下，代表委任表格視為撤回論。

二零二三年四月二十七日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	8
獨立董事委員會函件	39
獨立財務顧問函件	41
附錄一 — 本集團的財務資料	68
附錄二 — 遼寧華潤健康集團的財務資料	71
附錄三 — 深圳華潤健康的財務資料	141
附錄四 — 江能標的集團的財務資料	169
附錄五 — 遼寧華潤健康集團、深圳華潤健康及江能標的集團的 管理層討論與分析	236
附錄六 — 經擴大集團的未經審核備考財務資料	249
附錄七 — 遼寧華潤健康股權的估值報告	258
附錄八 — 深圳華潤健康股權的估值報告	279
附錄九 — 江能標的股權的估值報告	302
附錄十 — 一般資料	323
股東特別大會通告	329

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	遼健股權收購及江能股權債權收購
「聯繫人」	指	具有上市規則所界定之涵義
「基準日」	指	二零二二年十二月三十一日
「董事會」	指	董事會
「本公司」	指	華潤醫療控股有限公司，於開曼群島註冊成立的有限責任公司，其已發行股份於聯交所主板上市(股份代號：1515)
「公司登記機關」	指	(以適用者為準)遼健標的或江能標的註冊地市場監督管理局或其指定的負責遼健標的或江能標的登記註冊事項的機構
「交割」	指	(以適用者為準)根據股權轉讓協議I之條款遼潤管理將其所持的遼健標的股權轉讓予華潤醫院投資、華潤醫院投資以人民幣現金方式支付遼健股權轉讓對價，或根據股權債權轉讓協議II之條款華潤科技將其所持的江能標的股權及江能標的債權轉讓予華潤醫院投資、華潤醫院投資以人民幣現金方式支付江能股權轉讓對價及江能債權轉讓對價
「交割日」	指	(以適用者為準)公司登記機關對股權轉讓協議I項下之遼健標的股權轉讓完成變更登記之日期，或公司登記機關對股權債權轉讓協議II項下之江能標的股權轉讓完成變更登記之日期
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義

釋 義

「華潤健康」	指	華潤健康集團有限公司，一家於香港註冊成立的有限公司，為華潤集團公司的全資附屬公司
「華潤健康集團」	指	華潤健康及其附屬公司
「華潤醫院投資」	指	華潤醫院投資(中國)有限公司，一家於中國成立之有限責任公司，本公司之全資附屬公司
「華潤科技」	指	華潤健康科技產業發展(中國)有限公司，一家於中國成立之有限責任公司，為華潤健康之全資附屬公司
「中國華潤」	指	中國華潤有限公司，一家於中國註冊成立的有限公司，為受中國國務院國有資產監督管理委員會監管的國有企業及本公司的最終控股公司
「華潤集團公司」	指	華潤(集團)有限公司，一家於香港註冊成立的有限公司，為中國華潤的全資附屬公司，於最後實際可行日期間接擁有本公司已發行股份約36.58%
「華潤股份」	指	華潤股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，為華潤集團公司的中間控股公司
「董事」	指	本公司董事
「股東特別大會」	指	本公司將於二零二三年五月十七日(星期三)上午九時三十分假座中華人民共和國北京市豐台區福宜街9號院崑崙中心寫字樓14樓舉行以供獨立股東考慮及酌情(其中包括)批准股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項的股東特別大會
「經擴大集團」	指	經收購遼健標的股權及江能標的股權後擴大的本集團

釋 義

「委託貸款協議」	指	華潤科技之關聯公司江西潤瑞健康產業有限公司(委託方)、中國工商銀行股份有限公司高安支行(受託方)和瑞州醫院(借款人)於二零二二年四月十九日簽署的《對公委託貸款借款合同(2021年版)》，貸款金額人民幣80,000,000元；以及華潤科技之關聯公司江西潤瑞健康產業有限公司(委託方)、中國工商銀行股份有限公司高安支行(受託方)和瑞州醫院(借款人)於二零二二年十一月二十八日簽署的《對公委託貸款借款合同(2022年版)》，貸款金額人民幣40,000,000元
「股權轉讓協議I」	指	華潤醫院投資及遼潤管理就遼健股權收購所訂立日期為二零二三年二月二十二日的股權轉讓協議
「股權債權轉讓協議II」	指	華潤醫院投資及華潤科技就江能股權債權收購所訂立日期為二零二三年二月二十二日的股權及債權轉讓協議
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「香港工作日」	指	商業銀行於香港營業的任何日子(不包括星期六或星期日)
「獨立董事委員會」	指	由胡定旭先生、鄺國光先生、李家聰先生及傅廷美先生(均為獨立非執行董事)組成的本公司獨立董事委員會，以考慮股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項之條款，並就如何在股東特別大會上對有關股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項的普通決議案進行投票向獨立股東提出意見及作出推薦建議

釋 義

「獨立財務顧問」或「邁時資本」	指	邁時資本有限公司，為根據香港法例第571章證券及期貨條例獲准進行第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，為就股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見之獨立財務顧問
「獨立股東」	指	除華潤集團公司及其聯繫人外，以及於股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項中擁有重大權益、擁有權益或參與其中的該等人士及上述之任何聯繫人以外之股東
「獨立估值師」	指	仲量聯行企業評估及諮詢有限公司，香港合資格獨立估值師
「江能債權收購」	指	華潤科技將其持有的江能標的債權依照股權債權轉讓協議II的條款和條件轉讓予華潤醫院投資、華潤醫院投資按照股權債權轉讓協議II的條款和條件受讓華潤科技擬轉讓的江能標的債權之交易
「江能債權轉讓對價」	指	根據股權債權轉讓協議II轉讓江能標的債權的對價
「江能股權收購」	指	華潤科技將其持有的江能標的股權依照股權債權轉讓協議II的條款和條件轉讓予華潤醫院投資、華潤醫院投資按照股權債權轉讓協議II的條款和條件受讓華潤科技擬轉讓的江能標的股權之交易
「江能股權債權收購」	指	江能股權收購及江能債權收購
「江能股權轉讓對價」	指	根據股權債權轉讓協議II轉讓江能標的股權的對價
「江能集團公司」	指	江西省能源集團有限公司，一家於中國成立之有限責任公司，於最後實際可行日期持有江能標的20%的股權
「江能成員醫療機構」	指	江能標的下屬的醫療機構及其各自下設機構

釋 義

「江能過渡期損益專項審計」	指	由江能標的聘請的具有資質的會計師事務所就過渡期損益對江能標的進行的專項審計
「江能標的」	指	華潤健康(江西)有限公司，一家於中國成立之有限責任公司
「江能標的債權」	指	根據股權債權轉讓協議II華潤醫院投資將予收購的華潤科技對江能標的持有的債權(包括本金餘額及利息)
「江能標的股權」	指	華潤科技持有的江能標的80%股權
「江能標的集團」	指	江能標的、其不時的附屬公司以及江能成員醫療機構
「最後實際可行日期」	指	二零二三年四月二十日，即本通函付印前確定本通函所載資料的最後實際可行日期
「遼寧華潤健康」	指	華潤健康(遼寧)集團有限公司，一家於中國成立之有限責任公司
「遼寧華潤健康集團」	指	遼寧華潤健康、其不時的附屬公司以及遼健成員機構
「遼健產業」	指	遼寧省健康產業集團有限公司，一家於中國成立之有限責任公司
「遼港公司」	指	遼港醫療管理(遼寧)有限責任公司，一家於中國成立之有限責任公司
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「遼健股權收購」	指	遼潤管理將其持有的遼健標的股權依照股權轉讓協議I的條款和條件轉讓予華潤醫院投資、華潤醫院投資按照股權轉讓協議I的條款和條件受讓遼潤管理擬轉讓的遼健標的股權之交易
「遼健股權轉讓對價」	指	根據股權轉讓協議I轉讓遼健標的股權的對價

釋 義

「遼健成員機構」	指	遼健產業下屬的機構及其各自下設機構
「遼健過渡期損益專項審計」	指	由遼寧華潤健康聘請的具有資質的會計師事務所就過渡期損益對遼健標的進行的專項審計
「遼健標的」	指	遼寧華潤健康及深圳華潤健康
「遼健標的股權」	指	遼潤管理持有的遼寧華潤健康的76.10%股權和深圳華潤健康的100%股權
「該等債權協議」	指	債權協議I及債權協議II
「債權協議I」	指	華潤科技、江能標的於二零一九年十二月十二日簽署的《貸款協議》，借款金額為人民幣530,540,300元，及其於二零二零年六月三日簽署的《補充協議》、二零二一年五月十四日簽署的《補充協議二》
「債權協議II」	指	華潤科技、江能標的於二零二一年五月簽署的《股東貸款協議》，借款金額為人民幣50,000,000元
「遼潤管理」	指	遼潤管理有限公司，一家於香港成立之有限責任公司
「內地工作日」	指	指除星期六、星期日和國家法定節假日或者商業銀行在中國暫停營業以外的其他日期的任何日子

釋 義

「重大不利影響」或 「重大不利變化」	指 任何事項、情況、事件的發生或未發生，單獨或連同其他事項、情況、事件的發生或未發生(i)目前或可合理預期將會對深圳華潤健康及遼寧華潤健康集團(或適用時，江能標的及江能成員醫療機構)作為一個整體的業務、運營、發展、資產、財產、資質、前景、財務狀況或運營結果產生實質不利影響，且該等實質不利影響將導致遼健標的(或適用時，江能標的)淨資產較安永會計師事務所出具的前一年度審計報告載明的淨資產下降5%或以上；或(ii)目前或可合理預期將會對遼潤管理履行其於股權轉讓協議I(或適用時，對華潤科技履行其於股權債權轉讓協議II)項下義務的能力造成實質不利影響
「中國」	指 中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「人民幣」	指 中國法定貨幣人民幣
「證監會」	指 香港證券及期貨事務監察委員會
「股份」	指 本公司股本中每股面值0.00025港元的股份
「股東」	指 股份的持有人
「深圳華潤健康」	指 深圳華潤健康產業投資有限公司，一家於中國成立之有限責任公司
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指 具有上市規則所賦予的涵義
「過渡期」	指 指二零二二年六月三十日(不包括當日)起至交割日(包括當日)止的期間
「%」	指 百分比



China Resources Medical Holdings Company Limited
華潤醫療控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：1515)

執行董事：

宋清先生 (董事長)

于海先生 (總裁)

任遠女士 (首席財務官)

單寶杰先生 (副總裁)

非執行董事：

胡輝先生

獨立非執行董事：

胡定旭先生

鄺國光先生

李家聰先生

傅廷美先生

註冊辦事處：

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited

4th Floor, Harbour Place

103 South Church Street, George Town

P.O. Box 10240

Grand Cayman, KY1-1002

Cayman Islands

總部及中國主要營業地點：

中華人民共和國

北京市豐台區

福宜街9號院

崑崙中心寫字樓14樓

香港主要營業地點：

香港灣仔

港灣道26號

華潤大廈26樓2603室

敬啟者：

**(1) 有關收購遼健標的股權、江能標的股權、
江能標的債權之主要及關連交易；**

及

(2) 股東特別大會通告

遼健股權轉讓對價及支付

股權轉讓協議I項下擬進行之遼健股權收購之總對價為人民幣3,394,607,000元。華潤醫院投資應在交割日起75日內一次性向遼潤管理支付遼健股權轉讓對價扣除按股權轉讓協議I所述由華潤醫院投資代為申報繳納之稅費後的金額（「遼健股權轉讓對價應付金額」）。支付遼健股權轉讓對價應付金額需以華潤醫院投資完成股權轉讓協議I所述的代為繳納稅費的申報以及遼健標的完成外匯管理登記為前提。若華潤醫院投資未能在交割日起75日內支付遼健股權轉讓對價應付金額，遼潤管理有權就遼健股權轉讓對價應付金額向華潤醫院投資主張延期支付補償款，該補償款應作為遼健股權轉讓對價的附加款項／價外費用，其計算規則為：遼健股權轉讓對價應付金額*交割日後第76日起算至實際支付日的天數／365日*交割日後第75日適用的中國人民銀行公佈的一年期貸款市場報價利率LPR。

遼健股權轉讓對價將由本集團自有資源和銀行貸款（包括短期計息銀行借款人民幣750,000,000元）撥付。

對價的釐定基準

遼健股權轉讓對價乃由華潤醫院投資及遼潤管理經參考（其中包括）：(i)獨立估值師採納市場法對遼寧華潤健康及深圳華潤健康分別截至二零二二年十二月三十一日的股東全部權益市場價值的初步估值約人民幣4,453,074,000元及人民幣136,958,000元（此初步估值與獨立估值師於附錄七及附錄八分別出具的估值報告（「遼健估值報告」）所載結果一致）；及(ii)下文「進行收購事項的理由及裨益」一節所述進行遼健股權收購的理由及裨益後經公平協商後釐定。

本公司已審閱遼健估值報告的內容，並已考慮當中的估值方式、可比公司的挑選基準及估值倍數如下：

1. 估值方式

誠如遼健估值報告所述，在三種常用的估值方法中，成本法並未直接反映遼健標的在遼健股權收購後帶來的裨益和協同效益，收入法則依賴長期財務預測以及多項假設和參數，難以直接量化，因此並非最佳方法。因此，獨立估值師使用市場法進行估值。董事會認為，採用市場法與市場慣例一致，屬於合理和恰當的做法。

2. 可比公司的挑選基準

誠如遼健估值報告所述，獨立估值師主要基於主營業務經營收入組成、各地區收入佔比、淨利潤、上市地點與時間以及是否可獲得相關財務數據等準則來選擇可比公司，並已按照上述挑選準則對遼健標的與各可比公司進行量化比較。該等準則與遼健標的之業務性質和特點相符，而可比公司的主營業務經營收入組成、各地區收入佔比等均與遼健標的相若。因此，董事會認為挑選準則為完整、合理和恰當。

3. 估值倍數

誠如遼健估值報告所述，獨立估值師使用EV/EBITDA比率(定義見該報告)乃因其為資本架構中性比率，可用於比較不同槓桿比率狀況的公司。此外，獨立估值師經計及不同可比公司的大小和規模差異等因素後，應用缺乏市場流通性折讓及缺乏控制權折讓(定義見遼健估值報告)對EV/EBITDA比率作出了調整，當中考慮到遼健標的並未上市，且遼健股權收購是為了取得控制權而進行等因素。董事會經考慮遼健股權收購的特點後認為，該等估值倍數和調整與遼健標的及相關可比公司的狀況一致，乃屬合理和恰當。

因此，董事會認為遼健估值報告中採用的方式、可比公司的挑選基準、參數及假設均屬恰當。

有鑑於上文所述，加上遼健股權轉讓對價低於遼健估值報告所載的遼寧華潤健康76.10%股權和深圳華潤健康全部股權的總評估市場價值(折讓約3.7%)，董事會認為遼健股權轉讓對價為公平合理。

生效時間

股權轉讓協議I自訂約雙方的法定代表人或授權代表人簽字並加蓋各自公章之日生效。

交割的先決條件

華潤醫院投資根據股權轉讓協議I受讓遼健標的股權的責任取決和受限於下列交割條件達成或被華潤醫院投資書面同意豁免(如適用)：

- (i) 遼潤管理於股權轉讓協議I項下作出之聲明、保證及／或承諾於股權轉讓協議I簽署日至交割日期間在重大方面仍屬真實、完整、準確且無誤導成份，且股權轉讓協議I項下任何一方並無出現任何重大違約行為；
- (ii) 遼潤管理已完成與遼健股權收購有關的國有資產審批程序並獲得批准；
- (iii) 中國國家反壟斷局或其授權機構已批准遼健股權收購及江能股權債權收購，且該批准未被撤銷或撤回；
- (iv) 股權債權轉讓協議II已有效簽署、生效，且股權債權轉讓協議II中的交割條件均已達成或被書面豁免(如適用)(有關股權轉讓協議I已有效簽署、生效，且其項下的交割條件均已達成或被書面豁免(如適用)之交割條件除外)；

董事會函件

- (v) 遼寧華潤健康收購及江能股權債權收購已根據上市規則、本公司章程細則以及相關適用法律獲得本公司股東大會批准；
- (vi) 華潤健康已完成與江能股權債權收購有關的國有資產審批程序並獲得批准；
- (vii) 遼寧華潤健康已就本次交易通過股東會決議，遼寧控股(集團)有限責任公司、遼寧省水資源管理集團有限責任公司、遼寧省交通建設投資集團有限責任公司已出具同意放棄遼寧華潤健康之76.10%股權的優先購買權的書面文件或已簽署包含放棄前述優先購買權內容的遼寧華潤健康股東會決議；
- (viii) 因華潤健康的資金管理安排，遼潤管理或其關聯企業(作為債務方)與遼寧華潤健康集團(作為債權方)之間存在債權債務(不包括經營性合同負債)(「**遼潤管理現有債務**」)。遼潤管理或其關聯企業已與遼寧華潤健康集團就股權轉讓協議I中所述之該等債權債務簽訂借款協議(「**遼健借款協議**」)，且遼健借款協議中已明確遼潤管理或其關聯企業需歸還的借款本金總額以及相應的利率，並約定還款期限；
- (ix) 遼寧華潤健康已將其所持有的遼港醫療管理(遼寧)有限責任公司70%的股權從遼寧華潤健康剝離；
- (x) 其他聯交所及證監會要求的任何條件(如有)；及
- (xi) 在基準日之後至交割日，深圳華潤健康及遼寧華潤健康集團的業務、經營、資產、債務等情況未發生且預計不會發生重大不利變化。

雙方承諾盡最大努力於股權轉讓協議I簽署日起180日內滿足上述全部交割條件。如果屆時交割條件沒有全部實現且未得到華潤醫院投資書面豁免(如適用)，則華潤醫院投資有權單方面通知遼潤管理解除股權轉讓協議I。

除第(ii)至(vii)、(ix)及(x)項外，上述的所有條件可由華潤醫院投資通過書面形式全部或部分豁免。經華潤醫院投資豁免的交割條件自動變更為遼潤管理之交割後義務，並應於華潤醫院投資另行指定的期限內達成。

上述第(viii)項條件旨在將有關遼潤管理現有債務的協議明確簡化為書面協定，務求更好地規管其債權人與債務人的權利和義務，特別是債務人償還有關債務。遼潤管理現有債務不擬長期存續。根據股權轉讓協議I，遼潤管理現有債務須於交割日起計十個內地工作日內償還，故此預期不會對本公司產生任何影響。於二零二二年十二月三十一日，遼潤管理現有債務的本金額及利息約為人民幣806,893,989元。遼潤管理現有債務的年利率為1%，乃參考華潤健康的主要往來銀行所提供的存款利率及中國華潤集團公司內同類資金管理安排的利率而釐定。本公司已進行信貸風險評估，並認為遼潤管理現有債務可按股權轉讓協議I收回，無需就此作出減值。倘第(viii)項條件獲豁免，遼寧華潤健康集團在交割後向遼潤管理或其關聯公司借出的任何新增或額外債務，將構成上市規則第十四A章下的關連交易及／或持續關連交易。在此情況下，本公司將會遵守上市規則第十四A章項下的所有適用規定。

於最後實際可行日期，第(ii)、(iii)及(vi)項條件已達成。

交割

遼潤管理應促使遼健標的於以上所述的所有交割條件達成或被書面豁免(如適用)之日起5個內地工作日內積極配合華潤醫院投資及時辦理股權轉讓相關手續，包括但不限於收回／變更遼潤管理出資證明書、向華潤醫院投資簽發出資證明書、變更遼健標的股東名冊、簽署並提供辦理遼健標的股權過戶至華潤醫院投資所需的全部文件、向公司登記機關申請辦理股權變更登記手續，並確保遼健標的登記機關在以上「交割的先決條件」一節所述的所有交割條件達成或被書面豁免(如適用)之日起10個內地工作日內

受理該等申請。如果華潤醫院投資要求，遼潤管理應促使遼健標的安排專人與華潤醫院投資共同負責辦理前述有關公司登記變更手續，或就前述變更手續提供所有必要的協助。

自交割日起，遼寧華潤健康將成為本公司之非全資附屬公司，深圳華潤健康將成為本公司之全資附屬公司，及遼寧華潤健康集團及深圳華潤健康之財務業績將合併入本集團之綜合財務報表。

過渡期

雙方同意在交割日後5個內地工作日內由遼寧華潤健康聘請具有資質的會計師事務所就過渡期損益對遼健標的進行專項審計，該會計師事務所出具的遼健過渡期損益專項審計報告將作為雙方確認遼健標的在過渡期間損益的依據，過渡期損益按照模擬分紅並計稅的規則進行計算，具體計算規則為： $[\text{遼健過渡期損益專項審計報告列載的遼寧華潤健康合併淨利潤} - \text{遼健成員機構過渡期合併淨利潤} + \text{遼健成員機構過渡期合併淨利潤} \div (1 + \text{醫院管理服務費增值稅率}6\%) \times (1 - \text{所得稅率}25\%)] \times 76.1\% + \text{遼健過渡期損益專項審計報告列載的深圳華潤健康淨利潤} \times 100\%$ 。

於經雙方確認的遼健過渡期損益專項審計報告已正式出具且遼健標的完成外匯管理登記之日起10個內地工作日內，雙方應對過渡期損益以現金方式進行一次性結算，即由華潤醫院投資向遼潤管理支付過渡期收益(需按照股權轉讓協議I扣除由華潤醫院投資代為申報繳納之稅費)，或由遼潤管理向華潤醫院投資支付過渡期損失。

在過渡期間，除雙方另有約定外，遼潤管理承諾履行特定義務，其中包括(但不限於)：

- (i) 以慣常方式經營、管理、運作和維護深圳華潤健康及遼寧華潤健康集團，保持深圳華潤健康及遼寧華潤健康集團完整並處於良好的運營狀態，且在遼健標的股權交割後不受到重大不利影響；

科技收購江能標的80%股權所支付的原收購成本為人民幣646,944,600元(包括華潤科技支付的增資價款人民幣160,000,000元和華潤科技向江能標的提供的貸款總計人民幣486,944,600元)。

有關將予收購之債權的資料，請參見以下「江能標的債權轉讓」一節。

江能股權轉讓對價及支付

股權債權轉讓協議II項下擬進行之江能股權收購之總對價為人民幣244,536,000元。華潤醫院投資應在交割日起10個內地工作日內向華潤科技支付江能股權轉讓對價。若華潤醫院投資未能在交割日起10個內地工作日內完成支付的，華潤科技有權就江能股權轉讓對價向華潤醫院投資主張延期支付補償款，該補償款應作為江能股權轉讓對價的附加款項／價外費用，其計算規則為：江能股權轉讓對價*交割日後第11日起算至實際支付日的天數／365日*交割日後第10日適用的中國人民銀行公布的一年期貸款市場報價利率LPR。

江能股權轉讓對價將由本集團自有資源和銀行貸款(包括短期計息銀行借款人民幣750,000,000元)撥付。

對價的釐定基準

江能股權轉讓對價乃由華潤醫院投資及華潤科技經參考(其中包括)：(i)獨立估值師採納市場法對江能標的截至二零二二年十二月三十一日的股東全部權益市場價值的初步估值約人民幣310,646,000元(此初步估值與獨立估值師於附錄九出具的估值報告(「江能估值報告」)所載結果一致)；及(ii)下文「進行收購事項的理由及裨益」一節所述進行江能股權收購的理由及裨益後，經公平協商釐定。

本公司釐定江能股權轉讓對價時，已計及未償還委託貸款(定義見下文)。如上文所述，在釐定江能股權轉讓對價時，參考了(其中包括)江能估值報告所載江能標的全部股權於二零二二年十二月三十一日的市場價值。除下文所述外，未償還委託貸款(包括本金額及利息)在江能估值報告的估值結果計算中計入「計息銀行借款(非流動)」，並已從江能標的股權的市場價值中扣除(請參考本通函第316頁的有關計算方式)。未償還

委託貸款在收購事項前已存在。待收購事項交割後，華潤醫院投資或其關聯公司將以股東貸款或關聯方貸款形式，向瑞州醫院提供未償還委託貸款金額（包括本金額及利息），供瑞州醫院清償未償還委託貸款，這也是併購交易中向原股東清償目標公司貸款所作出的常見安排。

根據委託貸款協議，人民幣80,000,000元的未償還委託貸款乃於二零二二年四月十九日產生，其餘人民幣40,000,000元的未償還委託貸款則於二零二二年十一月二十八日產生。本公司在此表明，當獨立估值師於二零二二年十二月三十一日進行相關估值，以及當董事會議決訂立股權債權轉讓協議II及江能股權債權收購時，江能標的及若干可比公司尚未發佈截至二零二二年十二月三十一日止年度的經審核財務資料，江能標的及可比公司當時最新可獲得的財務資料乃截至二零二二年六月三十日的資料。截至最後實際可行日期，部分可比公司仍未發佈截至二零二二年十二月三十一日止年度的經審核財務資料。因此，有鑑於江能標的及可比公司的財務資料的供應情況和可比性，江能估值報告內的估值評估中使用了截至二零二二年六月三十日的財務資料，並僅計及人民幣80,000,000元的未償還委託貸款（即在江能估值報告的估值計算中將人民幣80,000,000元（包括本金額及利息）計入「計息銀行借款（非流動）」），其餘人民幣40,000,000元的未償還委託貸款（包括本金額及利息）並未納入估值計算中。然而，由於人民幣40,000,000元的貸款已於二零二二年十二月二十八日支付予瑞州醫院，且截至二零二二年十二月三十一日仍未獲動用，假設該筆人民幣40,000,000元的貸款計入估值計算中，江能標的之「現金及現金等價物」及「計息銀行借款（非流動）」金額將按大致相同的程度增加，故此不會對估值結果造成重大影響。

本公司已審閱江能估值報告的內容，並已考慮當中的估值方式、可比公司的挑選基準及估值倍數如下：

1. 估值方式

誠如江能估值報告所述，在三種常用的估值方法中，成本法並未直接反映江能標的在江能股權收購後帶來的裨益和協同效益，收入法則依賴長期財務預測以及多項假設和參數，難以直接量化，因此並非最佳方法。因此，獨立估值師使用市

場法進行估值。董事會認為，採用市場法與市場慣例一致，屬於合理和恰當的做法。

2. 可比公司的挑選基準

誠如江能估值報告所述，獨立估值師主要基於主營業務經營收入組成、各地區收入佔比、淨利潤、上市地點與時間以及是否可獲得相關財務數據等準則來選擇可比公司，並已按照上述挑選準則對江能標的與各可比公司進行量化比較。該等準則與江能標的之業務性質和特點相符，而可比公司的主營業務經營收入組成、各地區收入佔比等均與江能標的的相若。因此，董事會認為挑選準則為完整、合理和恰當。

3. 估值倍數

誠如江能估值報告所述，獨立估值師使用EV/EBITDA比率(定義見該報告)乃因其為資本架構中性比率，可用於比較不同槓桿比率狀況的公司。此外，獨立估值師經計及不同可比公司的大小和規模差異等因素後，應用缺乏市場流通性折讓及缺乏控制權折讓(定義見江能估值報告)對EV/EBITDA比率作出了調整，當中考慮到江能標的並未上市，且江能股權收購是為了取得控制權而進行等因素。董事會經考慮江能股權收購的特點後認為，該等估值倍數和調整與江能標的及相關可比公司的狀況一致，乃屬合理和恰當。

因此，董事會認為江能估值報告中採用的方式、可比公司的挑選基準、參數及假設均屬恰當。

有鑑於上文所述，加上江能股權轉讓對價低於江能估值報告所載的江能標的80%股權的總評估市場價值(折讓約1.6%)，董事會認為江能股權轉讓對價為公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

生效時間

股權債權轉讓協議II自各訂約方的法定代表人或授權代表人簽字並加蓋各自公章之日生效。

交割的先決條件

華潤醫院投資根據股權債權轉讓協議II受讓江能標的股權的責任取決和受限於下述交割條件達成或被華潤醫院投資書面同意豁免(如適用)：

- (i) 華潤科技於股權債權轉讓協議II項下作出之聲明、保證及／或承諾於股權債權轉讓協議II簽署日至交割日期間在重大方面仍屬真實、完整、準確且無誤導成份，且股權債權轉讓協議II項下任何一方並無出現任何重大違約行為；
- (ii) 華潤科技已完成與江能股權債權收購有關的國有資產審批程序並獲得批准；
- (iii) 中國國家反壟斷局或其授權機構已批准遼健股權收購及江能股權債權收購，且該批准未被撤銷或撤回；
- (iv) 股權轉讓協議I已有效簽署、生效，且股權轉讓協議I項下的交割條件已達成或被書面豁免(如適用)；
- (v) 遼健股權收購及江能股權債權收購已根據上市規則、本公司章程細則以及相關適用法律獲得本公司股東大會批准；
- (vi) 華潤健康已完成與遼健股權收購有關的國有資產審批程序並獲得批准；
- (vii) 江能標的已就江能股權債權收購通過股東會決議，江能集團公司已出具同意放棄江能標的股權優先購買權及放棄行使《江西省能源集團有限公司所屬醫療

機構改革合作項目之合作協議》、《關於江西江能醫療管理有限公司增資協議》中相關權利(即其放棄成為本公司股東)的書面文件或已簽署包含放棄前述優先購買權以及前述關於放棄成為本公司股東內容的江能標的股東會決議；

- (viii) 因華潤健康的資金管理安排，華潤科技的關聯公司(作為債務方)與江能成員醫療機構(作為債權方)之間存在債權債務(不包括經營性合同負債及下述之江能標的債權)(「**華潤科技現有債務**」)。華潤科技或其關聯公司已與各江能成員醫療機構就股權債權轉讓協議II中所述之該等債權債務簽訂借款協議(「**江能借款協議**」)，且江能借款協議中已明確華潤科技或其關聯公司需歸還的借款本金總額以及相應的利率，並約定還款期限；
- (ix) 其他聯交所及證監會要求的任何條件(如有)；及
- (x) 在基準日之後至交割日，江能標的及所有江能成員醫療機構的業務、經營、資產、債務等情況未發生且預計不會發生重大不利變化。

雙方承諾盡最大努力於股權債權轉讓協議II簽署日起180日內滿足上述全部交割條件。如果屆時交割條件沒有全部實現且未得到華潤醫院投資書面豁免(如適用)，則華潤醫院投資有權單方面通知華潤科技解除股權債權轉讓協議II。

除第(ii)至(vii)及(ix)項外，上述的所有條件可由華潤醫院投資通過書面形式全部或部分豁免。經華潤醫院投資豁免的交割條件自動變更為華潤科技之交割後義務(如同雙方在股權債權轉讓協議II中約定)，並應於華潤醫院投資另行指定的期限內達成。

上述第(viii)項條件旨在將有關華潤科技現有債務的協議明確簡化為書面協定，務求更好地規管其債權人與債務人的權利和義務，特別是債務人償還有關債務。華潤科技現有債務不擬長期存續。根據股權債權轉讓協議II，華潤科技現有債務須於交割日起計十個內地工作日內償還，故此預期不會對本公司產生任何影響。於二零二二年十二月三十一日，華潤科技現有債務的本金額及利息約為人民幣129,140,559元。華潤科技

董事會函件

現有債務的年利率為1%，乃參考華潤健康的主要往來銀行所提供的存款利率及中國華潤集團公司內同類資金管理安排的利率而釐定。本公司已進行信貸風險評估，並認為華潤科技現有債務可按股權債權轉讓協議II收回，無需就此作出減值。倘第(viii)項條件獲豁免，江能標的集團在交割後向華潤科技或其關聯公司借出的任何新增或額外債務，將構成上市規則第十四A章下的關連交易及／或持續關連交易。在此情況下，本公司將會遵守上市規則第十四A章項下的所有適用規定。

於最後實際可行日期，第(ii)、(iii)及(vi)項條件已達成。

交割

華潤科技應促使江能標的於以上所述的所有交割條件達成或被書面豁免(如適用)之日起5個內地工作日內積極配合華潤醫院投資及時辦理股權轉讓相關手續，包括但不限於收回／變更華潤科技出資證明書、向華潤醫院投資簽發出資證明書、變更江能標的股東名冊、簽署並提供辦理江能標的股權過戶至華潤醫院投資所需的全部文件、向公司登記機關申請辦理股權變更登記手續，並確保江能標的登記機關在以上所述的所有交割條件達成或被書面豁免(如適用)之日起10個內地工作日內受理該等申請。如果華潤醫院投資要求，華潤科技應促使江能標的安排專人與華潤醫院投資共同負責辦理前述有關公司登記變更手續，或就前述變更手續提供所有必要的協助。

於交割日後，江能標的將成為本公司之非全資附屬公司，江能標的集團之財務業績將合併入本集團之綜合財務報表。

過渡期

雙方同意在交割日後5個內地工作日內由江能標的聘請具有資質的會計師事務所就過渡期損益對江能標的進行專項審計，該會計師事務所出具的江能過渡期損益專項審計報告將作為雙方確認江能標的在過渡期間損益的依據，過渡期損益按照模擬分紅並

董事會函件

計稅的規則進行計算，具體計算規則為： $[\text{江能過渡期損益專項審計報告列載的江能標的合併淨利潤} - \text{江能成員醫療機構過渡期合併淨利潤} + \text{江能成員醫療機構過渡期合併淨利潤} \div (1 + \text{醫院管理服務費增值稅率}6\%) \times (1 - \text{所得稅率}25\%)] \times 80\%$ 。

經雙方確認的江能過渡期損益專項審計報告正式出具之日起10個內地工作日內，雙方應對過渡期損益以現金方式進行一次性結算，即由華潤醫院投資向華潤科技支付過渡期收益或由華潤科技向華潤醫院投資支付過渡期損失。

在過渡期間，除雙方另有約定外，華潤科技承諾履行包括(但不限於)如下義務：

- (i) 以慣常方式經營、管理、運作和維護江能標的，保持江能標的及江能成員醫療機構完整並處於良好的運營狀態，且在江能標的股權交割後不受到重大不利影響；
- (ii) 華潤醫院投資有權以提前書面通知的方式派遣人員列席江能標的董事會及股東會會議，並有權要求華潤科技、江能標的及江能成員醫療機構提供在過渡期內的相關財務資料供華潤醫院投資派遣人員審閱；
- (iii) 保證江能標的及江能成員醫療機構的現有合同、協議或其他文件的及時履行，保證其現有結構、人員基本不變，保證江能標的及江能成員醫療機構的經營管理團隊人員基本不變，保證繼續維持與客戶、供應商的關係及業務在江能標的股權交割後經營不受到重大不利影響；及
- (iv) 未經華潤醫院投資事前書面同意，不得進行資產處置、對外擔保、對外借貸、對外投資、增加債務或放棄債權、利潤分配(或擬分紅或等同於或類似分紅的任何安排，導致江能標的及江能成員醫療機構的現金或儲備在交割日前

董事會函件

被轉移至華潤科技)等可能導致江能標的及江能成員醫療機構對應淨資產價值減損的行為，但與日常經營相關的包括但不限於採購藥品及耗材、提供醫療服務等經營行為除外。

江能標的債權轉讓

截至二零二二年十二月三十一日，華潤科技與江能標的之間存在以下債權債務(不包括經營性合同負債)：

債務方	債權方	本金餘額 (人民幣元)
江能標的	華潤科技	316,944,600**

** 當中本金餘額人民幣266,944,600的適用借款利率為按照中國人民銀行公佈的貸款市場報價利率LPR(五年以上)減49bp(1bp=0.01%)；本金餘額人民幣50,000,000的適用借款利率為零。

華潤科技同意將其對江能標的持有的上述標的債權(包括本金餘額及利息)(「江能標的債權」)於交割日轉讓予華潤醫院投資，且華潤醫院投資同意受讓江能標的債權。

江能債權轉讓對價金額為截至江能債權轉讓對價支付日前一日江能標的債權的本金餘額與根據該等債權協議約定自二零二三年一月一日起計算至江能債權轉讓對價支付日前一日的利息金額之和(不含二零二二年度的利息)。華潤醫院投資應在交割日起10個內地工作日內向華潤科技一次性以人民幣貨幣形式支付江能債權轉讓對價。

自交割日起，江能標的應向華潤醫院投資償還江能標的債權(包括由華潤醫院投資根據股權債權轉讓協議II向華潤科技支付的利息)，江能標的之還款方式、還款期限與該等債權協議的約定相同。若江能標的到期未能償還江能標的債權，江能標的需對華潤醫院投資承擔違約責任。如因華潤科技的原因導致華潤醫院投資未能如期實現該等江能標的債權的，華潤科技應向華潤醫院投資承擔賠償責任。

董事會函件

債權協議I的主要條款如下：

- 日期：二零一九年十二月十二日(經二零二零年六月三日簽署的補充協議及二零二一年五月十四日簽署的補充協議二補充)
- 訂約方：(i) 華潤科技(作為貸款方)；及
(ii) 江能標的(作為借款方)。
- 貸款金額：人民幣530,540,300元
- 貸款目的：用於支付江能集團公司下屬醫療機構的舉辦權的代價
- 貸款年期：提款日期起計七年
- 利率：(二零二零年五月十二日之前)中國人民銀行公佈的貸款市場報價利率(三年期)另加5%。

(由二零二零年五月十二日起及之後)中國人民銀行公佈的貸款市場報價利率(五年期以上)減49 bp(1 bp=0.01%)。
- 付息條款：(二零二零年十二月一日之前)於償還貸款日期整筆支付利息。

(由二零二零年十二月一日起及之後)在下一曆年開始時支付上一曆年的利息。

董事會函件

債權協議II的主要條款如下：

日期	:	二零二一年五月
訂約方	:	(i) 華潤科技(作為貸款方)；及 (ii) 江能標的(作為借款方)。
貸款金額	:	人民幣50,000,000元
貸款目的	:	用於應付江能標的營運資金需要
貸款年期	:	提款日期起計五年
利率	:	0%

華潤醫院投資同意收購江能標的的債權，乃由於(i)在收購賣方於目標公司的股權時，同時一併收購該賣方提供予目標公司的貸款，是併購交易中的常見安排；及(ii)江能債權收購不會對本集團的財務狀況產生任何重大不利影響。華潤醫院投資亦考慮到，江能標的的債權的適用利率低於相應期間的市場銀行貸款利率，故此屬於公平合理。因此，董事會認為江能債權收購的條款公平合理，而江能債權收購乃符合本公司及股東的整體利益。

交割後事項

自交割日起10個內地工作日內，瑞州醫院應向江西潤瑞健康產業有限公司(華潤科技之關聯企業)歸還委託貸款協議下已獲得但尚未歸還的共計人民幣120,000,000元的貸款以及按委託貸款協議計算應支付的利息(統稱「未償還委託貸款」)。華潤醫院投資或其關聯企業應向瑞州醫院提供歸還前述委託貸款和利息的資金。

D. 有關遼健標的及江能標的的資料

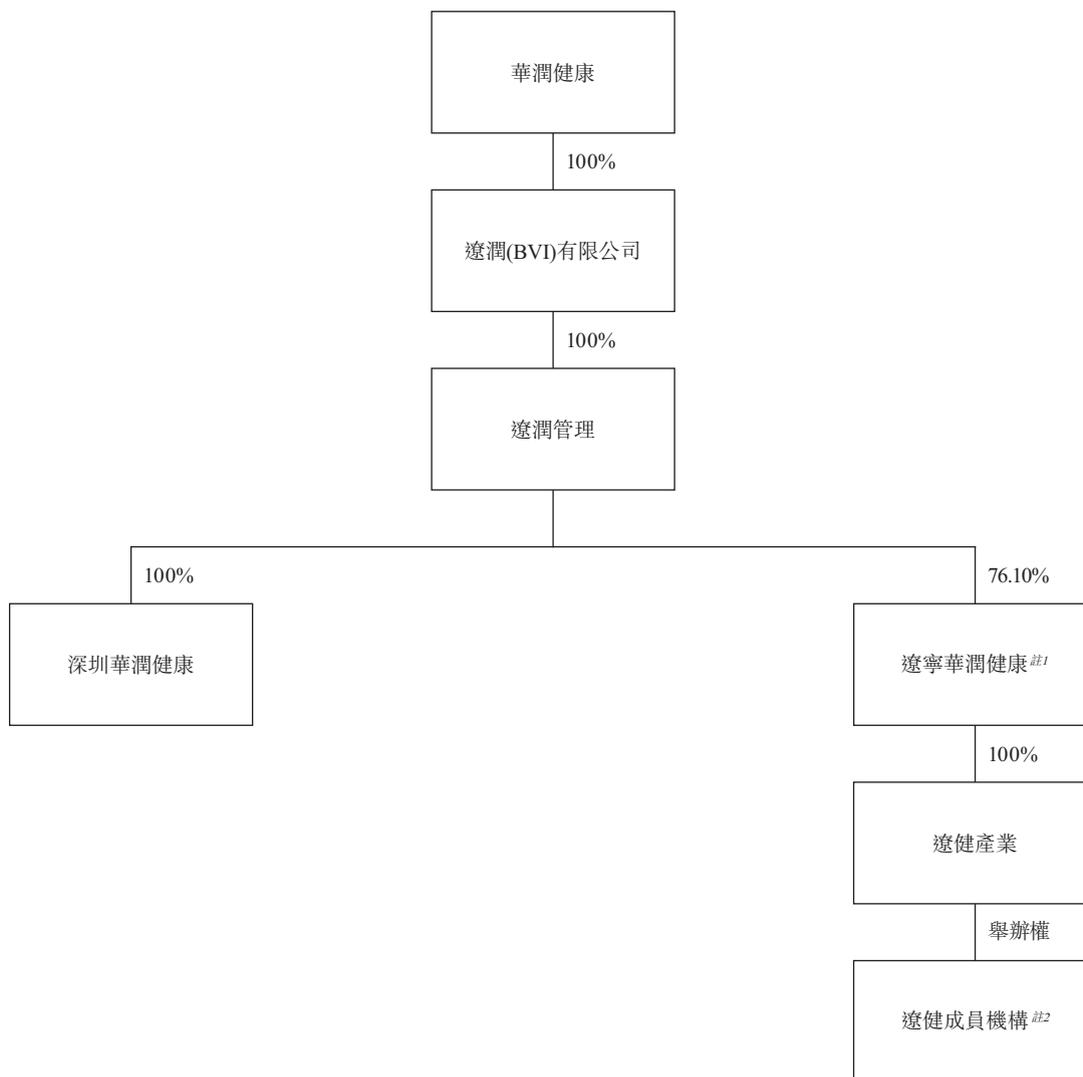
截至最後實際可行日期，遼潤管理分別擁有遼寧華潤健康76.10%股權，以及全資擁有深圳華潤健康。遼寧華潤健康全資擁有遼健產業。遼健產業直接持有31家遼健成員機構的舉辦權。於最後實際可行日期，遼寧華潤健康由以下人士擁有：(i)76.10%股權由中國華潤(為受中國國務院國有資產監督管理委員會監管的國有企業)最終擁有；及(ii)21.96%、1.62%及

董事會函件

0.32%股權分別由遼寧控股(集團)有限責任公司、遼寧省交通建設投資集團有限責任公司及遼寧省水資源管理集團有限責任公司擁有，該等公司各由遼寧省政府國有資產監督管理委員會最終控制。

遼寧華潤健康集團及深圳華潤健康截至最後實際可行日期及緊隨交割後的股權架構如下：

遼寧華潤健康集團及深圳華潤健康截至最後實際可行日期的股權架構：



註1：於二零二一年三月三十一日，遼寧華潤健康、大連港集團有限公司(「大連港集團」)、營口港務集團有限公司(「營口港集團」)及遼港公司簽署股權轉讓協議，約定大連港集團、營口港集團分別向遼寧華潤健康轉讓遼港公司67.21%及2.79%的股權(「遼港公司收購」)。遼港公司有兩家下屬醫療機

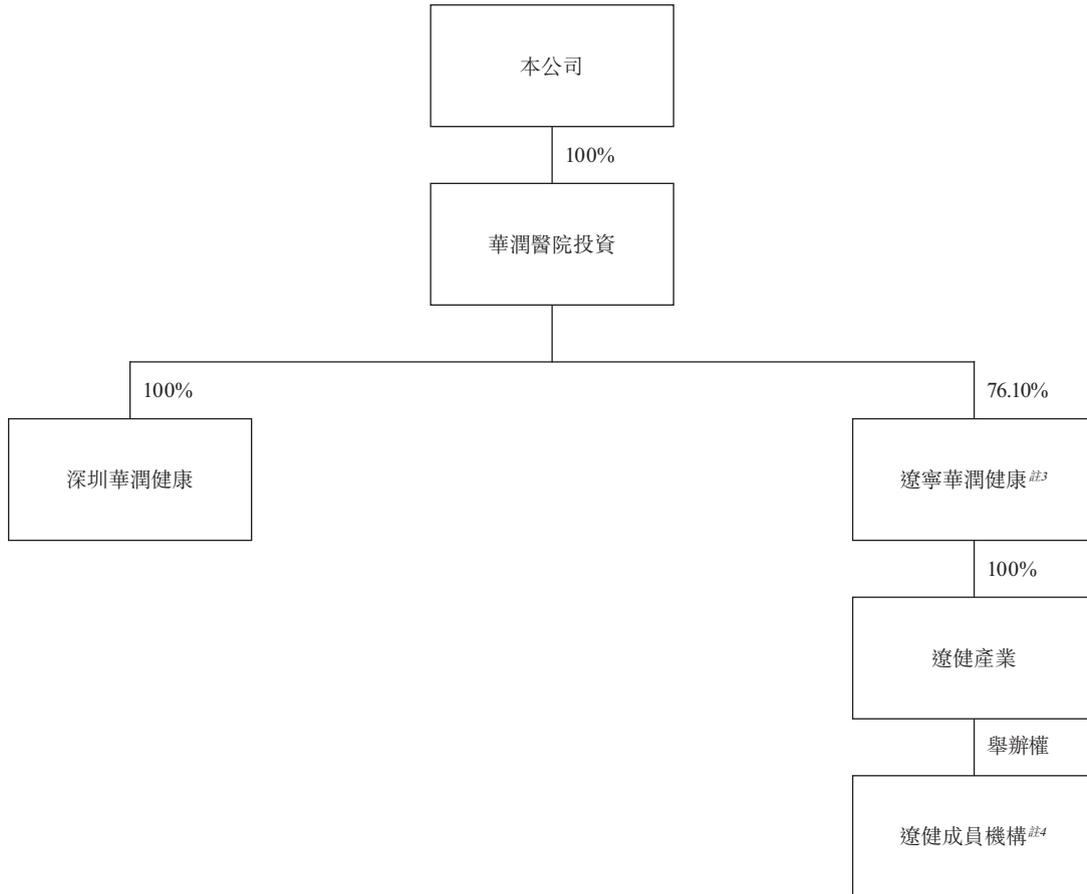
董事會函件

構，分別為大連港醫院及營口港醫院。根據股權轉讓協議1的交割先決條件，遼寧華潤健康將於交割日期前出售其所持有的遼港公司70%股權。因此，遼港公司並未計入遼寧華潤健康集團，營口港醫院及大連港醫院亦未計入遼健成員機構。

註2：遼健成員機構包括：(1)遼寧省健康產業集團撫礦總醫院、(2)遼寧省健康產業集團撫礦腦科醫院、(3)遼寧省健康產業集團撫礦老虎台醫院、(4)遼寧省健康產業集團撫礦勝利醫院、(5)遼寧省健康產業集團撫礦機修醫院、(6)遼寧省健康產業集團撫礦西露天醫院、(7)遼寧省健康產業集團瀋撫康復醫療中心、(8)遼寧省健康產業集團瀋煤總醫院、(9)遼寧省健康產業集團瀋煤清水二井醫院、(10)遼寧省健康產業集團瀋煤林盛礦醫院、(11)遼寧省健康產業集團瀋煤紅菱礦醫院、(12)遼寧省健康產業集團瀋煤前屯礦醫院、(13)遼寧省健康產業集團瀋煤紅陽三礦醫院、(14)遼寧省健康產業集團瀋煤西馬礦醫院、(15)遼寧省健康產業集團本鋼總醫院、(16)遼寧省健康產業集團本鋼疾病預防控制中心、(17)遼寧省健康產業集團本鋼南地醫院、(18)遼寧省健康產業集團本鋼南芬醫院、(19)遼寧省健康產業集團本鋼歪頭山醫院、(20)遼寧省健康產業集團本鋼胸科醫院、(21)遼寧省健康產業集團本鋼北營醫院、(22)遼寧省健康產業集團本鋼職業病防治所、(23)遼寧省健康產業集團阜新礦總醫院、(24)遼寧省健康產業集團阜新礦職業病防治院、(25)遼寧省健康產業集團阜新礦精神康復醫院、(26)遼寧省健康產業集團阜新礦平安醫院、(27)遼寧省健康產業集團阜新礦城南醫院、(28)遼寧省健康產業集團一五七醫院、(29)遼寧省健康產業集團華晨醫院、(30)遼寧省健康產業集團鐵煤總醫院；及(31)遼寧省健康產業集團核工業總醫院。

董事會函件

遼寧華潤健康集團及深圳華潤健康緊隨交割後的股權架構：



註3：請見以上註1所述。

註4：請見以上註2所述。

遼寧華潤健康集團的財務資料

遼寧華潤健康為一家在中國註冊成立的有限責任公司。遼寧華潤健康集團主要在中國從事醫院、診所及醫療設施的經營、管理及相關延伸服務。截至二零二二年十二月三十一日，遼寧華潤健康集團旗下涵蓋5家三級醫院(包括4家三級甲等醫院)、11家二級醫院(包括10家二甲醫院)以及11家一級醫院(全為具有獨立法人地位的醫療機構)，其中3家醫院為醫學院的臨床學院，1家醫院為醫學院的教學醫院；共計擁有約9,174張開放床位，約8,827名員工(包括約429名主任醫師、656名副主任醫師、865名主治醫師及449名住院醫師)，為遼寧區域內近1,637.5萬人口提供基本醫療服務；二零二二年年度出院量逾224,000人次，年度門診量則超過8,124,000人次；擁有21個國家住院醫師規範化培訓專業基地，4個藥物臨床試驗機構(覆蓋6個專業)，17個省重點專科及31個市重點專科，神經內科、神經外科、心內科、急診醫學科、普外科等學科達到區域領先水準。尤其是遼寧省健康產業集團撫礦總醫院和遼寧省健康產業集團鐵煤總醫院，作為當地的龍頭醫院，擁有良好的患者口碑。

根據遼寧華潤健康集團經香港審計準則審核的按照財務報表附註中所述編制基礎編製的財務報表，遼寧華潤健康集團截至二零二二年十二月三十一日的資產總值及資產淨值分別約為人民幣3,551,853,000元及人民幣1,487,703,000元。

遼寧華潤健康集團於截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度的除稅前及除稅後溢利如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
除稅前溢利	167,850	222,489	353,937
除稅後溢利	157,658	206,493	330,799

遼寧華潤健康集團截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度經審核收入分別約為人民幣3,121,942,000元及人民幣3,141,813,000元。

深圳華潤健康的財務資料

深圳華潤健康為一家在中國註冊成立的有限責任公司，其主要在中國從事供應鏈管理服務。

根據深圳華潤健康經香港審計準則審核的按照財務報表附註中所述編制基礎編製的財務報表，深圳華潤健康截至二零二二年十二月三十一日的資產總值及資產淨值分別約為人民幣23,083,000元及人民幣16,014,000元。

深圳華潤健康於截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度的除稅前及除稅後溢利如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 ^(註)	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
除稅前溢利	—	5,286	14,229
除稅後溢利	—	4,486	11,528

註： 深圳華潤健康於二零二一年十月方開始開展經營業務。

深圳華潤健康截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度經審核收入分別約為人民幣10,148,000元及人民幣37,673,000元。

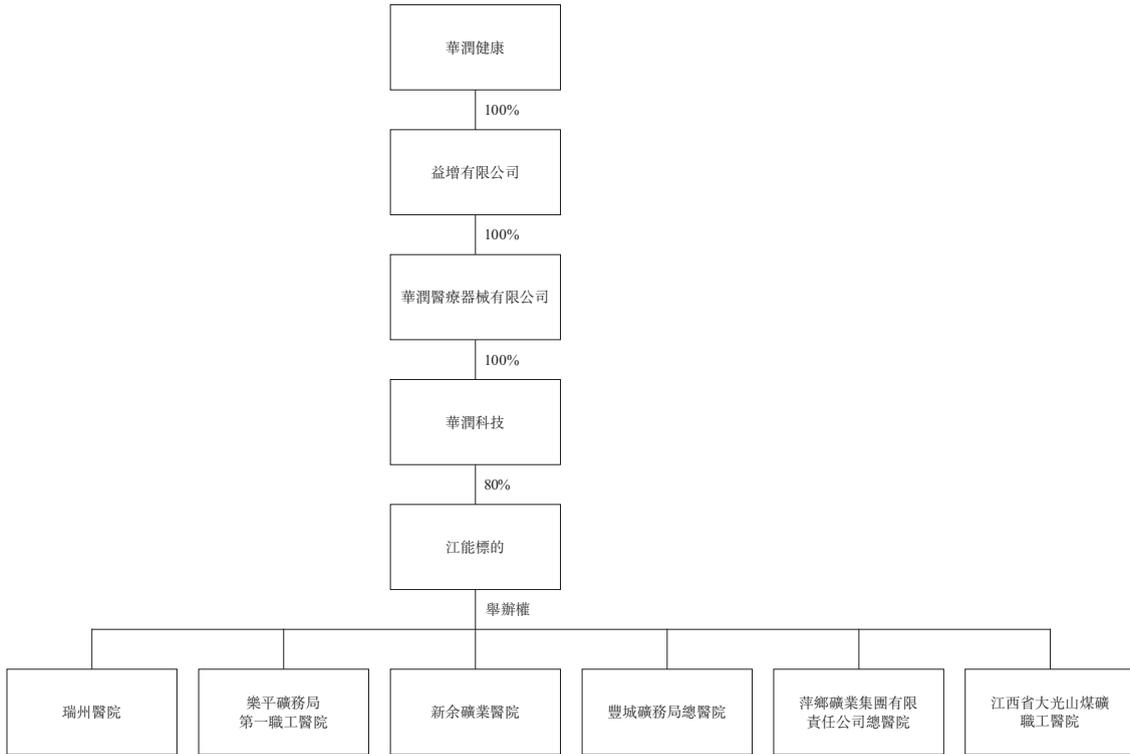
江能標的集團

截至最後實際可行日期，江能標的直接持有6家江能成員醫療機構的舉辦權。於最後實際可行日期，江能標的由以下人士擁有：(i)80%股權由中國華潤(為受中國國務院國有資產監督管理委員會監管的國有企業)最終擁有；及(ii)20%股權由江能集團公司擁有，該公司由江西省國有資產監督管理委員會最終控制。

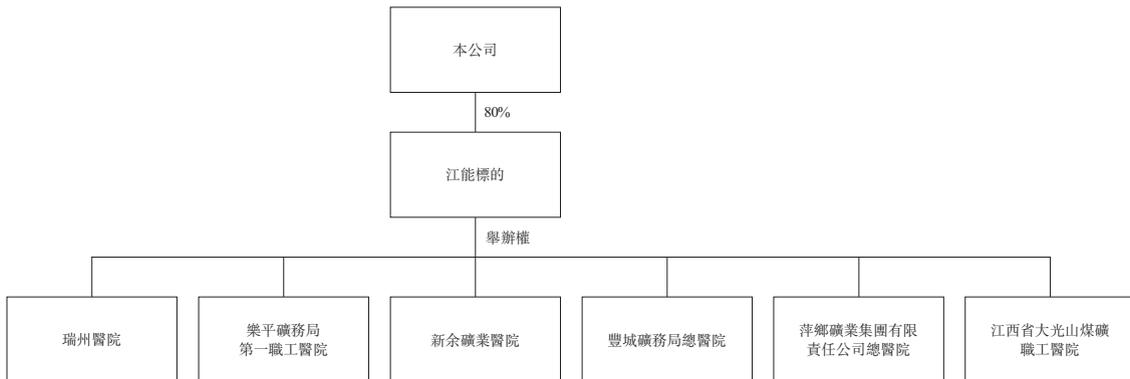
江能標的集團截至最後實際可行日期及緊隨交割後的股權架構如下：

董事會函件

江能標的集團截至最後實際可行日期的股權架構：



江能標的集團緊隨交割後的股權架構：



江能標的集團的財務資料

江能標的為一家在中國註冊成立的有限責任公司，其為一家投資控股公司。江能標的集團主要在中國從事醫院、診所及醫療設施的經營及管理。截至二零二二年十二月三十一日，江能標的集團旗下涵蓋1家三甲醫院、4家二級醫院(包括1家二甲醫院)以及1家一級醫院(全為具有獨立法人地位的醫療機構)，其中1家醫院為醫學院的附屬醫院；共計擁有約2,370張開放床位，約2,092名員工(包括約16名主任醫師、135名副主任醫師、168名主治醫師及85名住院醫師)，為江西區域內近640萬人口提供基本醫療服務；二零二二年度出院量逾62,900人次，年度門診量則超過727,500人次；擁有1個藥物臨床試驗機構(覆蓋2個專業)，1個省重點專科及3個市重點專科，以中醫腎病、醫養、康復等學科為特色，並且特色學科在當地擁有良好的患者口碑。

根據江能標的集團經香港審計準則審核的按照財務報表附註中所述編制基礎編製的財務報表，江能標的集團截至二零二二年十二月三十一日的資產總值及資產淨值分別約為人民幣1,195,525,000元及人民幣198,604,000元。

江能標的集團於截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度的除稅前及除稅後溢利如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
除稅前溢利	6,142	23,243	22,925
除稅後溢利	6,142	23,243	22,925

江能標的集團截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度經審核收入分別約為人民幣690,651,000元及人民幣694,135,000元。

E. 進行收購事項的理由及裨益

本公司作為華潤集團公司大健康板塊的上市公司，持續貫徹落實健康中國建設戰略部署和國務院國有資產監督管理委員會發布的《關於國有企業辦教育醫療機構深化改革的指導意見》。本公司業務模式清晰、業績優良。完成收購事項後，本集團可為注入資產提供更大

的發展空間，進一步拉升協同效應，降低單位成本，提高運營效率和盈利能力，進一步鞏固和加強本公司在醫療板塊的市場佔有率和領先地位，助力其成為維護醫療行業和國企辦醫健康發展的中流砥柱。

收購遼寧華潤健康集團、深圳華潤健康及江能標的集團各自的資產、業務後，本公司的業務規模將進一步擴大，無論是在所屬醫療機構數量還是在合併收入規模角度，本公司將成為中國、香港兩地資本市場規模領先的綜合性醫療集團，形成新增長亮點。同時，本次收購項目將有利於本公司擴大在全國的佈局，持續提升市場影響力。此外，本公司將不斷推進集團化運營管理，借助供應鏈整合、全成本管理體系、服務資訊系統等方式，全面賦能本次收購事項的目標資產，進一步提高其盈利能力和釋放增長速度，提高本公司長期價值。

概無任何董事被認為於股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項中擁有重大權益。作為良好企業管治措施，執行董事宋清先生、于海先生、任遠女士及單寶杰先生以及非執行董事胡輝先生鑒於彼等在華潤集團公司及／或華潤健康之高級管理職務，已放棄就相關董事會決議案投票。董事(包括獨立董事委員會成員，彼等經考慮適時資本意見後的觀點載於本通函「獨立董事委員會函件」一節)認為股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項乃按一般商業條款進行，屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

F. 收購事項對本公司盈利、資產及負債產生的影響

盈利

交割後，本集團將會在遼寧華潤健康76.10%股權、深圳華潤健康100%股權及江能標的80%股權中擁有權益，遼寧華潤健康、深圳華潤健康及江能標的將成為本集團之附屬公司，遼寧華潤健康集團、深圳華潤健康及江能標的集團之財務業績將合併入本集團之財務報表。誠如本通函附錄二至四所載，遼寧華潤健康、深圳華潤健康及江能標的於截至二零二二年十二月三十一日止年度錄得除稅後利潤分別約人民幣330,799,000元、人民幣11,528,000元及人民幣22,925,000元。遼寧華潤健康、深圳華潤健康及江能標的作為經擴大集團的附屬公司，預期將為經擴大集團提供額外的收入來源。

資產及負債

誠如本通函附錄六之經擴大集團未經審核備考財務資料所載，假若收購事項於二零二二年十二月三十一日進行，經擴大集團之總資產將由約人民幣11,103,102,000元增加至約人民幣14,479,415,000元，經擴大集團之總負債將由約人民幣4,105,049,000元增加至約人民幣7,464,657,000元，導致收購事項完成後錄得綜合資產淨值總額約人民幣7,014,758,000元。有關收購事項產生之財務影響之進一步詳情，連同編製經擴大集團之未經審核備考財務資料時考慮之基準及假設，載於本通函錄附六僅作說明用途。

G. 訂約方之資料

有關本公司的資料

本集團主要從事在中國提供綜合醫院服務、醫院管理服務及相關的集中採購業務，其總部位於北京。

有關轉讓方的資料

遼潤管理

遼潤管理為一家於香港成立之有限責任公司，其主要從事醫院管理服務。截至最後實際可行日期，遼潤管理由華潤健康非直接全資擁有，而華潤健康由本公司控股股東華潤集團公司非直接全資擁有。華潤集團公司由中國華潤非直接全資擁有，而中國華潤為一家於中國註冊成立的有限公司，為受中國國務院國有資產監督管理委員會監管的國有企業。中國華潤是於中國及香港經營多項業務的企業集團，包括但不限於大消費、綜合能源、城市建設運營、大健康、產業金融、科技及新興產業。

華潤科技

華潤科技為一家於中國註冊成立之有限責任公司。其主要從事醫院管理服務。截至最後實際可行日期，華潤科技由華潤健康間接全資擁有。

H. 上市規則之涵義

由於遼潤管理(股權轉讓協議I的轉讓方)以及華潤科技(股權債權轉讓協議II的轉讓方)的控股股東同為華潤健康，且股權轉讓協議I項下擬進行之遼健股權收購及股權債權轉讓協議II項下擬進行之江能股權債權收購將於12個月內構成一連串交易，根據上市規則第14.22條，遼健股權收購須與江能股權債權收購合併計算。

由於遼健股權收購及江能股權債權收購於上市規則項下之一項或多項適用百分比率超過25%但所有適用百分比率均少於100%，故收購事項構成本公司之主要交易，並須遵守上市規則第十四章項下的申報、公告、股東批准及通函之規定。

截至最後實際可行日期，遼潤管理及華潤科技均由華潤健康間接全資擁有，而華潤健康由本公司控股股東華潤集團公司間接全資擁有，因此，遼潤管理及華潤科技均為本公司的關連人士。根據上市規則第十四A章，股權轉讓協議I及股權債權轉讓協議II項下擬進行之收購事項將構成本公司之關連交易，並將須遵守上市規則第十四A章項下的申報、公告及獨立股東批准之規定。

I. 獨立董事委員會及獨立財務顧問

根據上市規則，本公司已成立由全體獨立非執行董事胡定旭先生、鄺國光先生、李家聰先生和傅廷美先生組成之獨立董事委員會，以就股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項向獨立股東提供意見。

根據上市規則第14A.44條，邁時資本已獲本公司委任為獨立財務顧問，以就股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項以及獨立股東投票向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

J. 股東特別大會

本公司將於二零二三年五月十七日上午九時三十分假座中華人民共和國北京市豐台區福宜街9號院崑崙中心寫字樓14樓召開股東特別大會，以供獨立股東考慮並酌情(其中包括)

董事會函件

批准股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項。股東特別大會通告載於本通函第329頁至第331頁。根據上市規則，獨立股東將於股東特別大會上以投票方式表決建議批准股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項的普通決議案，而本公司將於股東特別大會後公佈投票表決結果。

根據上市規則第14A.36條，於股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項中擁有重大利益之任何股東及其聯繫人須在股東特別大會上就有關決議案放棄投票。於最後實際可行日期，華潤集團公司擁有474,319,516股股份的權益(佔已發行股份約36.58%)：(1)該等股份中463,681,516股由華潤集團(醫療)有限公司直接持有。華潤集團(醫療)有限公司由華潤健康全資擁有。華潤健康由華潤集團(健康)有限公司全資擁有。華潤集團(健康)有限公司由華潤集團公司全資擁有；及(2)該等股份中10,638,000股股份由合貿有限公司直接持有，而合貿有限公司由華潤集團公司全資擁有。華潤集團公司為本公司控股股東，於收購事項中擁有重大權益，並須於股東特別大會上就批准股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項的決議案放棄投票。據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，除華潤集團公司及其聯繫人(如上所述)外，概無其他股東須於股東特別大會上就有關批准股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項的決議案放棄投票。

隨本通函附奉股東特別大會適用之代表委任表格，該代表委任表格亦刊載於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.crmedical.hk)。

無論閣下能否出席股東特別大會，務請將隨附之代表委任表格按其上印列之指示填妥及簽署，並盡快交回本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓)，無論如何最遲須於股東特別大會或其任何續會(視屬何情況而定)預定舉行時間48小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會(視屬何情況而定)及於會上投票，此情況下，代表委任表格視為撤回論。

K. 推薦建議

敬請閣下垂注(i)本通函第39頁至第40頁所載的獨立董事委員會函件，當中載有其對股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項的意見及推薦建議；(ii)本通函第41頁至第67頁所載獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東的函件，當中載有其對股權轉讓協議

董事會函件

I、股權債權轉讓協議II及收購事項的意見，以及獨立財務顧問達致有關意見時考慮的主要因素及理由；及(iii)本通函附錄所載的其他資料。

董事(包括獨立非執行董事，彼等經考慮邁時資本意見後的觀點載於本通函「獨立董事委員會函件」一節)認為(i)股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項的條款屬公平合理；及(ii)儘管並非於本集團日常及一般業務過程中訂立，但收購事項按一般商業條款訂立，並符合本公司及股東的整體利益。

因此，獨立董事委員會建議獨立股東於股東特別大會投票贊成關於批准訂立股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項之普通決議案。

因此，董事會(包括獨立非執行董事)亦建議獨立股東於股東特別大會投票贊成關於批准訂立股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項之普通決議案。

此 致

列位股東 台照

代表董事會
華潤醫療控股有限公司
董事長
宋清
謹啟

二零二三年四月二十七日



China Resources Medical Holdings Company Limited
華潤醫療控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：1515)

敬啟者：

**有關收購遼健標的股權、
江能標的股權、
江能標的債權之主要及關連交易**

吾等謹此提述本公司於二零二三年四月二十七日向股東寄發的通函(「通函」)，本函件構成其一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

吾等已獲董事會委任組成獨立董事委員會，以考慮根據吾等意見所認為訂立股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項是否公平合理及符合本公司及股東整體利益，並就此向獨立股東提供意見。邁時資本已獲委任就上述事宜向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

敬請閣下垂注通函第8頁至第38頁所載的董事會函件及通函第41頁至第67頁所載的邁時資本函件。

經考慮股權轉讓協議I及股權債權轉讓協議II的條款以及邁時資本發表之意見，吾等認為(i)股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項乃公平合理；及(ii)儘管並非於本集團日常及一般業務過程中訂立，但收購事項按一般商業條款訂立，並符合本公司及股東的整體利益。

獨立董事委員會函件

因此，吾等建議獨立股東於股東特別大會投票贊成關於批准訂立股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項之普通決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

獨立董事委員會

獨立非執行董事

胡定旭先生

獨立非執行董事

鄺國光先生

獨立非執行董事

李家聰先生

獨立非執行董事

傅廷美先生

謹啟

二零二三年四月二十七日

下文載列獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問邁時資本編製之函件全文，當中載有其對股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及其項下擬進行交易的條款的意見，以供載入本通函。



香港
灣仔
港灣道25號
海港中心1908室

敬啟者：

有關收購遼健標的股權、江能標的股權、江能標的債權 之主要及關連交易

緒言

茲提述吾等獲委任為獨立財務顧問，以就收購(i)遼寧華潤健康的76.10%股權和深圳華潤健康的100%股權；及(ii)江能標的80%股權及華潤科技對江能標的持有的債權，向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，有關詳情載於 貴公司於二零二三年四月二十七日刊發的通函(「通函」)所載的董事會函件(「董事會函件」)內，而本函件構成通函一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於二零二三年二月二十二日，華潤醫院投資(貴公司之全資附屬公司)(作為受讓方)與遼潤管理(作為轉讓方)訂立股權轉讓協議I，據此，遼潤管理有條件同意出售及華潤醫院投資有條件同意按對價人民幣3,394,607,000元購買遼寧華潤健康的76.10%股權和深圳華潤健康的100%股權，該對價將以現金支付。於最後實際可行日期，遼寧華潤健康持有1家全資附屬公司及間接持有31家遼健成員機構的舉辦權，該等機構主要在遼寧地區提供醫療服務；而深圳華潤健康則主要在中國從事供應鏈管理服務。

於二零二三年二月二十二日，華潤醫院投資(貴公司之全資附屬公司)(作為受讓方)與華潤科技(作為轉讓方)訂立股權債權轉讓協議II，據此，華潤科技有條件同意出售及華潤醫院投資有條件同意按對價人民幣244,536,000元購買江能標的80%股權，以及按照江能標的

債權於交割日的本金餘額連同累計利息購買華潤科技對江能標的持有的債權(為供說明,截至二零二二年十二月三十一日的本金餘額為人民幣316,944,600元),該等對價均將以現金支付。於最後實際可行日期,江能標的直接持有6家江能成員醫療機構的舉辦權,該等機構主要在江西地區提供醫療服務。

上市規則之涵義

由於遼潤管理(股權轉讓協議I的轉讓方)以及華潤科技(股權債權轉讓協議II的轉讓方)的控股股東同為華潤健康,且股權轉讓協議I項下擬進行之遼健股權收購及股權債權轉讓協議II項下擬進行之江能股權債權收購將於12個月內構成一連串交易,根據上市規則第14.22條,遼健股權收購須與江能股權債權收購合併計算。

由於遼健股權收購及江能股權債權收購於上市規則項下之最高適用百分比率超過25%但所有適用百分比率均少於100%,故收購事項構成 貴公司之主要交易,並須遵守上市規則第十四章項下的申報、公告、股東批准及通函之規定。

截至最後實際可行日期,遼潤管理及華潤科技均由華潤健康間接全資擁有,而華潤健康由 貴公司控股股東華潤集團公司間接全資擁有,因此,遼潤管理及華潤科技均為 貴公司的關連人士。根據上市規則第十四A章,股權轉讓協議I及股權債權轉讓協議II項下擬進行之收購事項將構成 貴公司之關連交易,並將須遵守上市規則第十四A章項下的申報、公告及獨立股東批准之規定。

貴公司將召開股東特別大會以供獨立股東審議及酌情(其中包括)批准股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項。根據上市規則第14A.36條,於股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項中擁有重大利益之任何股東及其聯繫人須在股東特別大會上就有關決議案放棄投票。據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信,除華潤集團公司及其聯繫人外(如董事會函件所述),概無其他股東須於股東特別大會上就有關批准股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項的決議案放棄投票。

貴公司已成立由全體獨立非執行董事胡定旭先生、鄺國光先生、李家聰先生和傅廷美先生組成之獨立董事委員會,以就股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項向獨立

股東提供意見。吾等(邁時資本有限公司)已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

吾等的獨立性

於最後實際可行日期，根據上市規則第13.84條，吾等與 貴公司、其附屬公司及可能合理被視為與吾等的獨立性有關的任何其他人士概無任何關係，亦無於其中擁有任何權益，因此合資格就股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供獨立意見。除本次委任外，吾等過去兩年內曾就 貴公司一項持續關連交易獲委任為獨立財務顧問，詳情載於 貴公司日期為二零二二年十二月十三日的通函內。上述前次委任僅限於提供一次性的獨立諮詢服務，而邁時資本從中收取一般專業費用。因此，吾等認為該項前次委任並無對邁時資本擔任獨立財務顧問造成任何利益衝突。除就本次委任及前次委任應付吾等之一般諮詢費用外，概無存在任何安排而使吾等將據此自 貴公司收取任何其他費用或利益。

吾等意見的基礎

於達致吾等的意見及推薦建議時，吾等已審閱(其中包括)：(i)股權轉讓協議I；(ii)股權債權轉讓協議II；(iii) 貴公司截至二零二二年十二月三十一日止年度的全年業績公告(「二零二二年全年業績公告」)；(iv) 貴公司截至二零二一年十二月三十一日止年度的年度報告(「二零二一年年報」)；(v)遼寧華潤健康、深圳華潤健康及江能標的截至二零二二年十二月三十一日止三個年度的審計報告；及(vi)有關遼寧華潤健康、深圳華潤健康及江能標的之股權之估值報告。吾等認為，吾等已審閱充足及相關的資料及文件，並已按照上市規則第13.80條的規定採取合理步驟，以達致知情見解並為吾等的推薦建議提供合理基礎。吾等依賴通函所載的陳述、資料、意見及聲明，以及董事和 貴集團管理層(「管理層」)向吾等提供的資料及聲明。吾等已審閱(其中包括)通函所載或所述的陳述、資料、意見及聲明，以及董事和管理層向吾等提供的資料及聲明。吾等假定(i)董事及管理層提供的一切陳述、資料及聲明；及(ii)通函所述的資料(彼等對此獨自承擔責任)於提供時為真實準確，且於最後實際可行日期仍然如此，倘該等資料及聲明於股東特別大會前有任何重大變動，股東將會獲得通知。

獨立財務顧問函件

吾等亦假定，董事在通函所作出一切有關信念、意見、意向及期望的陳述，均於適當調查及仔細考慮後合理作出。吾等並無理由懷疑通函所載的資料及事實有所隱瞞，亦無理由懷疑有關資料及事實的真實性、準確性和完整性，或 貴公司、其顧問及／或董事所發表的聲明和意見的合理性。吾等認為，吾等已獲提供充足資料以達致知情見解及為吾等的意見提供合理基礎。然而，吾等並無就通函所載資料以及董事與管理層向吾等提供的資料進行任何獨立核證，亦無就 貴公司、遼潤管理、華潤科技、遼寧華潤健康、深圳華潤健康、江能標的以及彼等各自的各附屬公司或聯繫人的業務及事務或未來前景進行任何形式的深入調查。

主要考慮因素及理由

在達致吾等之意見時，吾等已考慮以下主要因素及理由：

1. 貴集團的背景資料

貴公司為投資控股公司，主要在中國從事提供綜合醫療服務及醫院管理服務，也提供集團採購組織（即「GPO」）業務及其他醫院衍生業務。以下載列 貴集團截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度（分別稱為「二零二零財政年度」、「二零二一財政年度」及「二零二二財政年度」）的財務資料概要，此乃摘錄自二零二一年年報及二零二二年全年業績公告：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元 (經審核)	二零二一年 人民幣千元 (經審核)	二零二二年 人民幣千元 (經審核)
總收入	2,750,650	4,447,477	5,620,461
綜合醫療服務	1,643,620	3,088,545	4,786,447
醫院管理服務	137,858	164,394	127,601
第三方供應鏈服務費	180,286	233,301	173,332
GPO業務	1,005,912	1,253,888	1,105,454
其他醫院衍生服務	33,510	44,921	21,599
抵銷	(250,536)	(337,572)	(593,972)
年度／期間利潤	320,321	425,864	159,342

獨立財務顧問函件

誠如二零二一年年報所披露，貴集團於二零二一財政年度的總收入約為人民幣4,447.5百萬元，較二零二零財政年度增加約人民幣1,696.8百萬元或61.7%，而二零二一財政年度的利潤約為人民幣425.9百萬元，較二零二零財政年度增加約人民幣105.5百萬元或32.9%。收入及年度利潤增長，主要是以下各項的合併影響所致：(i)完成收購淮陰醫院以及完成併表廣東三九腦科醫院、徐礦醫院和淮北市精神(心理)衛生中心的影響；(ii) 貴公司旗下成員醫院的利潤貢獻增加，原因是 貴公司進一步加強日常運營管理、推動提升服務品質和運營效率的戰略及其有效實施，令成員醫院能有效應對疫情帶來的挑戰，並令其整體財務表現有所提升，而門診和住院的整體數量亦較二零二零財政年度分別增加39.9%及28.3%；及(iii) 貴集團管理運營的醫療機構數目增至120家，較二零二零財政年度的107家增加12.1%。

誠如二零二二年全年業績公告所披露，貴集團於二零二二財政年度的總收入約為人民幣5,620.5百萬元，較二零二一財政年度增加約人民幣1,173.0百萬元或26.4%，而期間利潤約為人民幣159.3百萬元，較二零二一財政年度減少約人民幣266.5百萬元或62.6%。收入增長主要是因為經營效益改善，加上完成多家醫院的併表安排而產生；年度利潤減少則主要由於 貴集團於二零二一年收購淮陰醫院，其商譽產生經常虧損與減值約人民幣108百萬元，以及由於二零二二財政年度內人民幣較大幅度貶值形成匯兌損失人民幣159百萬元所致。截至二零二二年十二月三十一日，貴集團成員醫院年度門診量和住院量較二零二一財政年度分別增加41.6%及1.5%。

於十二月三十一日

	二零二零年 人民幣千元 (經審核)	二零二一年 人民幣千元 (經審核)	二零二二年 人民幣千元 (經審核)
非流動資產	4,816,301	6,543,020	6,429,268
流動資產	4,146,892	3,924,582	4,673,834
總資產	8,963,193	10,467,602	11,103,102
非流動負債	415,553	177,423	1,214,340
流動負債	2,207,186	3,443,734	2,890,709
總負債	2,622,739	3,621,157	4,105,049
流動資產淨額	1,939,706	480,848	1,783,125
資產淨值	6,340,454	6,846,445	6,998,053

誠如二零二一年年報所披露，貴集團於二零二一年十二月三十一日錄得資產淨值約人民幣6,846.4百萬元，而截至二零二零年十二月三十一日的資產淨值則約為人民幣6,340.5百萬元。此增加乃主要由於貴公司旗下成員醫院的利潤貢獻增加，導致年度利潤增加。

誠如二零二二年全年業績公告所披露，貴集團於二零二二年十二月三十一日錄得資產淨值約人民幣6,998.1百萬元，而截至二零二一年十二月三十一日的資產淨值則約為人民幣6,846.4百萬元。此增加乃主要由於成員醫院的經營業績實現了理想增長，帶動年度利潤增加。

2. 遼寧華潤健康集團、深圳華潤健康及江能標的集團的背景資料

2.1 遼寧華潤健康集團

遼寧華潤健康為一家在中國註冊成立的有限責任公司。遼寧華潤健康集團主要在中國從事醫院、診所及醫療設施的經營、管理及相關延伸服務。截至二零二二年十二月三十一日，遼寧華潤健康集團旗下涵蓋5家三級醫院(包括4家三級甲等醫院)、11家二級醫院(包括10家二級甲等醫院)以及11家一級醫院，其中3家醫院為醫學院的臨床學院，1家醫院為醫學院的教學醫院。

截至最後實際可行日期，遼潤管理擁有遼寧華潤健康76.10%股權。遼寧華潤健康全資擁有遼健產業。遼健產業直接持有31家遼健成員機構的舉辦權。有關遼寧華潤健康集團截至最後實際可行日期及緊隨交割後的股權架構的進一步詳情，請參閱董事會函件「有關遼健標的及江能標的的資料」一節。

獨立財務顧問函件

遼寧華潤健康截至二零二二年十二月三十一日止三個年度的經審核綜合財務資料載列如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元 (經審核)	二零二一年 人民幣千元 (經審核)	二零二二年 人民幣千元 (經審核)
總收入	2,782,819	3,121,942	3,141,813
年度利潤／(虧損)	157,658	206,493	330,799

遼寧華潤健康二零二一財政年度的總收入約為人民幣3,121.9百萬元，較二零二零財政年度增加12.2%，而二零二一財政年度的利潤約為人民幣206.5百萬元，較二零二零財政年度增加31.0%。吾等從 貴公司管理層得知，收入及年度利潤增加主要是以下因素所致：(i)二零二一財政年度醫院加強學科建設及患者服務，吸引更多患者就醫；(ii)毛利按年增加約3.4%，主要原因是藥品和醫用耗材成本下降；(iii)行政費用增加約人民幣144.0百萬元，其中約人民幣100百萬元是由於二零二一年若干醫院調整取暖費補貼政策導致長期僱員福利增加，約人民幣40百萬元則是收入規模增加所致；及(iv)二零二一年銀行借款淨額減少約人民幣60百萬元，導致財務費用減少。

遼寧華潤健康二零二二財政年度的總收入約為人民幣3,141.8百萬元，較二零二一財政年度增加0.6%，而二零二二財政年度的利潤約為人民幣330.8百萬元，較二零二一財政年度增加約60.2%。吾等從 貴公司管理層得知，收入增長減慢及年度利潤持續增加主要是以下因素所致：(i)二零二二年部分醫院院感防控工作調整影響，導致收入增長放緩；(ii)工資及津貼增加，導致毛利率減少約0.5%；及(iii)行政費用減少約人民幣120百萬元，主要歸因於二零二一財政年度若干醫院調整取暖費補貼政策後，錄得長期僱員福利計提人民幣100百萬元。

獨立財務顧問函件

	於十二月三十一日		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)
總資產	3,139,201	3,407,753	3,551,853
總負債	2,297,685	2,352,975	2,064,150
總權益	841,516	1,054,778	1,487,703

如上表所示，遼寧華潤健康的總權益於二零二一年十二月三十一日約為人民幣1,054.8百萬元，較截至二零二零年十二月三十一日增加25.3%，截至二零二二年十二月三十一日再增加41.0%至約人民幣1,487.7百萬元。吾等從 貴公司管理層得知，總權益持續增加乃主要由於：(i)二零二一財政年度錄得淨利潤約人民幣206.5百萬元，加上截至二零二一年十二月三十一日的銀行借款淨額減少約人民幣237.3百萬元；及(ii)二零二二財政年度錄得淨利潤約人民幣330.8百萬元。

2.2 深圳華潤健康

深圳華潤健康為一家在中國註冊成立的有限責任公司，其主要在中國從事供應鏈管理服務。截至最後實際可行日期，遼潤管理擁有深圳華潤健康100%股權。有關深圳華潤健康截至最後實際可行日期及緊隨交割後的股權架構的進一步詳情，請參閱董事會函件「有關遼健標的及江能標的的資料」一節。深圳華潤健康截至二零二二年十二月三十一日止兩個年度的經審核綜合財務資料載列如下：

	截至十二月三十一日	
	止年度	
	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)
總收入	10,148	37,673
年度利潤／(虧損)	4,486	11,528

深圳華潤健康二零二二財政年度的總收入較二零二一財政年度增加271.2%，二零二二財政年度的利潤則較二零二一財政年度增加157.0%。吾等從 貴公司管理層得知，收入及年度利潤顯著增加，主要是由於供應鏈管理服務業務的逐步拓展，加上業務營運模式改善，因而帶動收入增加。

獨立財務顧問函件

	於十二月三十一日	
	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)
總資產	12,682	23,083
總負債	8,196	7,069
總權益	4,486	16,014

深圳華潤健康的總權益由截至二零二一年十二月三十一日約人民幣4.5百萬元大增至截至二零二二年十二月三十一日約人民幣16.0百萬元，增幅約257.0%。吾等從 貴公司管理層得知，總權益顯著增加，主要是二零二二財政年度錄得淨利潤約人民幣11.5百萬元所致。

2.3 江能標的集團

江能標的為一家在中國註冊成立的有限責任公司，其為一家投資控股公司。江能標的集團主要在中國從事醫院、診所及醫療設施的經營及管理。截至二零二二年十二月三十一日，江能標的集團旗下涵蓋1家三甲醫院、4家二級醫院(包括1家二級甲等醫院)以及1家一級醫院(全為具有獨立法人地位的醫療機構)，其中1家醫院為醫學院的附屬醫院。

截至最後實際可行日期，華潤科技持有江能標的80%股權，而江能標的直接持有6家江能成員醫療機構的舉辦權。有關江能標的集團截至最後實際可行日期及緊隨交割後的股權架構的詳情，請參閱董事會函件「有關遼健標的及江能標的的資料」一節。

江能標的截至二零二二年十二月三十一日止三個年度的經審核綜合財務資料載列如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)
總收入	635,238	690,651	694,135
年度利潤／(虧損)	6,142	23,243	22,925

獨立財務顧問函件

江能標的截至二零二二年十二月三十一日止三個年度的收入大幅增長。江能標的於二零二一財政年度錄得收入約人民幣690.7百萬元，較二零二零財政年度增加約人民幣55.4百萬元或8.7%，而二零二一財政年度的利潤約為人民幣23.2百萬元，較二零二零財政年度增加278.4%。吾等從 貴公司管理層得知，收入及年度利潤增加主要是以下因素所致：(i)二零二一財政年度醫院加強對外宣傳，提升患者服務質量；及(ii)淨利潤率維持於約10.1%的平穩水平。

江能標的二零二二財政年度的總收入約為人民幣694.1百萬元，較二零二一財政年度增加0.5%，而二零二二財政年度的利潤約為人民幣22.9百萬元，較二零二一財政年度減少1.4%。收入增長減慢，主要是由於二零二二財政年度醫院院感防控工作調整的影響。

	於十二月三十一日		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
總資產	1,100,445	1,087,696	1,195,525
總負債	949,517	912,025	996,921
總權益	150,928	175,671	198,604

江能標的總權益由截至二零二零年十二月三十一日逐步增加16.4%至截至二零二一年十二月三十一日約人民幣175.7百萬元，截至二零二二年十二月三十一日再持續增加13.1%至約人民幣198.6百萬元。吾等從 貴公司管理層得知，總權益增加，主要是二零二一財政年度及二零二二財政年度分別錄得淨利潤約人民幣23.2百萬元及人民幣22.9百萬元所致。

3. 轉讓方的背景資料

3.1 遼潤管理

遼潤管理為一家於香港成立之有限責任公司，其主要從事醫院管理服務。截至最後實際可行日期，遼潤管理由華潤健康非直接全資擁有，而華潤健康由 貴公司控股股東華潤集團公司非直接全資擁有。華潤集團公司由中國華潤非直接全資擁有，而中國華潤為一家於中國註冊成立的有限公司，為受中國國務院國有資產監督管理委員會監管的國有企業。中國華潤是於中國及香港經營多項業務的企

業集團，包括但不限於大消費、綜合能源、城市建設運營、大健康、產業金融、科技及新興產業。

3.2 華潤科技

華潤科技為一家於中國註冊成立之有限責任公司。其主要從事醫院管理服務。截至最後實際可行日期，華潤科技由華潤健康間接全資擁有。

4. 進行收購事項的理由及裨益

誠如二零二一年年報及二零二二年全年業績公告所披露，貴集團管理運營的醫療機構數目由截至二零二零年十二月三十一日的107家增加至截至二零二二年十二月三十一日的116家。誠如二零二一年年報所披露，貴集團作為國企醫院改革承接者，將擇機把握地方國企醫院的併購機遇，以實現外延增長。誠如二零二二年全年業績公告所披露，在外延增長方面，貴集團將會擇機注入華潤系內的優質醫療資源，並持續聚焦核心區域，深挖、孵化和培育優質併購目標，外延增長可期。

誠如董事會函件所披露，貴公司作為華潤集團公司大健康板塊的上市公司，持續貫徹落實健康中國建設戰略部署和國務院國有資產監督管理委員會發布的《關於國有企業辦教育醫療機構深化改革的指導意見》。貴公司業務模式清晰、業績優良。完成收購事項後，貴集團可為注入資產提供更大的發展空間，進一步拉升協同效應，降低單位成本，提高運營效率和盈利能力，進一步鞏固和加強貴公司在醫療板塊的市場佔有率和領先地位，助力其成為維護醫療行業和國企辦醫健康發展的中流砥柱。

收購遼寧華潤健康集團、深圳華潤健康及江能標的集團各自的資產、業務後，貴公司的業務規模將進一步擴大，無論是在所屬醫療機構數量還是在合併收入規模角度，貴公司將成為中國、香港兩地資本市場規模領先的綜合性醫療集團，形成新增長亮點。同時，本次收購項目將有利於貴公司擴大在全國的佈局，持續提升市場影響力。此外，貴公司將不斷推進集團化運營管理，借助供應鏈整合、全成本管理體系、服務資訊系統等方式，全面賦能本次收購事項的目標資產，進一步提高其盈利能力和釋放增長速度，提高貴公司長期價值。

基於上文所述，吾等認為收購事項符合 貴集團通過外延增長進一步擴大業務規模的戰略；吾等與董事一致認為收購事項符合 貴公司及股東的整體利益。

5. 股權轉讓協議I及股權債權轉讓協議II的主要條款

5.1 股權轉讓協議I

日期：	二零二三年二月二十二日
訂約方：	華潤醫院投資(作為受讓方)及遼潤管理(作為轉讓方)
將予收購之資產：	根據股權轉讓協議I之條款及條件並在其規限下，華潤醫院投資有條件同意購買而遼潤管理有條件同意出售遼寧華潤健康的76.10%股權和深圳華潤健康的100%股權。基於遼潤管理提供之資料，遼潤管理收購遼寧華潤健康76.10%股權所支付的原收購成本為人民幣2,352,302,600元；深圳華潤健康乃由華潤健康的全資附屬公司華潤醫療器械有限公司於二零一八年八月三日成立，並於二零二二年六月三十日由華潤醫療器械有限公司以人民幣1元(基於為華潤健康集團的內部轉讓而釐定)把深圳華潤健康的100%股權轉讓予遼潤管理。

**遼健股權轉讓對價及
支付：**

股權轉讓協議I項下擬進行之遼健股權收購之總對價為人民幣3,394,607,000元。華潤醫院投資應在交割日起75日內一次性向遼潤管理支付遼健股權轉讓對價扣除按股權轉讓協議I所述由華潤醫院投資代為申報繳納之稅費後的金額（「遼健股權轉讓對價應付金額」）。支付遼健股權轉讓對價應付金額需以華潤醫院投資完成股權轉讓協議I所述的代為繳納稅費的申報以及遼健標的完成外匯管理登記為前提。若華潤醫院投資未能在交割日起75日內支付遼健股權轉讓對價應付金額，遼潤管理有權就遼健股權轉讓對價應付金額向華潤醫院投資主張延期支付補償款，該補償款應作為遼健股權轉讓對價的附加款項／價外費用，其計算規則為：遼健股權轉讓對價應付金額*交割日後第76日起算至實際支付日的天數／365日*交割日後第75日適用的中國人民銀行公佈的一年期貸款市場報價利率LPR。

遼健股權轉讓對價將由 貴集團自有資源和銀行貸款（包括短期計息銀行借款人民幣750,000,000元）撥付。

有關股權轉讓協議I的條款的進一步詳情，例如生效時間、交割的先決條件、交割及過渡期，請參閱董事會函件「股權轉讓協議I」一節。

5.2 股權債權轉讓協議II

- 日期：二零二三年二月二十二日
- 訂約方：華潤醫院投資(作為受讓方)及華潤科技(作為轉讓方)
- 將予收購之資產：根據股權債權轉讓協議II之條款及條件並在其規限下，華潤醫院投資有條件同意購買而華潤科技有條件同意出售江能標的80%股權。基於華潤科技提供之資料，華潤科技收購江能標的80%股權所支付的原收購成本為人民幣646,944,600元(包括華潤科技支付的增資價款人民幣160,000,000元和華潤科技向江能標的提供的貸款總計人民幣486,944,600元)。
- 有關將予收購之債權的資料，請參見董事會函件所載的「江能標的債權轉讓」一節。
- 江能股權轉讓對價及支付：股權債權轉讓協議II項下擬進行之江能股權收購之總對價為人民幣244,536,000元。華潤醫院投資應在交割日起10個內地工作日內向華潤科技支付江能股權轉讓對價。若華潤醫院投資未能在交割日起10個內地工作日內完成支付的，華潤科技有權就江能股權轉讓對價向華潤醫院投資主張延期支付補償款，該補償款應作為江能股權轉讓對價的附加款項／價外費用，其計算規則為： $\text{江能股權轉讓對價} \times \text{交割日後第11日起算至實際支付日的天數} / 365 \text{日} \times \text{交割日後第10日適用的中國人民銀行公布的一年期貸款市場報價利率LPR}$ 。

江能股權轉讓對價將由 貴集團自有資源和銀行貸款(包括短期計息銀行借款人民幣750,000,000元)撥付。

江能標的債權轉讓

截至二零二二年十二月三十一日，華潤科技與江能標的之間存在以下債權債務(不包括經營性合同負債)：

債務方	債權方	本金餘額 (人民幣元)
江能標的	華潤科技	316,944,600**

** 當中本金餘額人民幣266,944,600的適用借款利率為按照中國人民銀行公佈的貸款市場報價利率LPR(五年以上)減49bp(1bp=0.01%)；本金餘額人民幣50,000,000的適用借款利率為零。

華潤科技同意將其對江能標的持有的上述標的債權(包括本金餘額及利息)(「江能標的債權」)於交割日轉讓予華潤醫院投資，且華潤醫院投資同意受讓江能標的債權。

江能債權轉讓對價金額為截至江能債權轉讓對價支付日一日江能標的債權的本金餘額與根據該等債權協議約定自二零二三年一月一日起計算至江能債權轉讓對價支付日一日的利息金額之和(不含二零二二年度的利息)。華潤醫院投資應在交割日起10個內地工作日內向華潤科技一次性以人民幣貨幣形式支付江能債權轉讓對價。

自交割日起，江能標的應向華潤醫院投資償還江能標的債權(包括由華潤醫院投資根據股權債權轉讓協議II向華潤科技支付的利息)，江能標的之還款方式、還款期限與該等債權協議的約定相同。若江能標的到期未能償還江能標的債權，江能標的需對華潤醫院投資承擔違約責任。如因華潤科技的原因導致華潤醫院投資未能如期實現該等江能標的債權的，華潤科技應向華潤醫院投資承擔賠償責任。有關債權協議I及債權協議II主要條款的進一步詳情，請參閱董事會函件「江能標的債權轉讓」一節。

交割後事項

自交割日起10個內地工作日內，瑞州醫院應向江西潤瑞健康產業有限公司(華潤科技之關聯企業)歸還委託貸款協議下已獲得但尚未歸還的共計人民幣120,000,000元的貸款以及按委託貸款協議計算應支付的利息(統稱「未償還委託貸款」)。華潤醫院投資或其關聯企業應向瑞州醫院提供歸還前述委託貸款和利息的資金。

有關股權債權轉讓協議II的條款的進一步詳情，例如生效時間、交割的先決條件、交割及過渡期，請參閱董事會函件「股權債權轉讓協議II」一節。

6. 評估遼健股權轉讓對價及江能股權轉讓對價

遼健股權轉讓對價乃由華潤醫院投資及遼潤管理經參考(其中包括)：(i)獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司採納市場法對遼寧華潤健康及深圳華潤健康分別截至二零二二年十二月三十一日的100%股權市場價值的初步估值約人民幣4,453,074,000元及人民幣136,958,000元；及(ii)董事會函件所載的「進行收購事項的理由及裨益」一節所述進行遼健股權收購的理由及裨益後，經公平協商釐定。

江能股權轉讓對價乃由華潤醫院投資及華潤科技經參考(其中包括)：(i)獨立估值師採納市場法對江能標的截至二零二二年十二月三十一日的股東全部權益市場價值的初步估值約人民幣310,646,000元；及(ii)董事會函件所載的「進行收購事項的理由及裨益」一節所述進行江能股權收購的理由及裨益後，經公平協商釐定。

6.1 評估遼寧華潤健康估值報告、深圳華潤健康估值報告及江能標的估值報告

貴公司已委聘獨立估值師編製(i)遼寧華潤健康76.1%股權截至二零二二年十二月三十一日的市場價值的估值報告(「遼寧華潤健康估值報告」)；(ii)深圳華潤健康100%股權截至二零二二年十二月三十一日的市場價值的估值報告(「深圳華潤健康估值報告」)；及(iii)江能標的80%股權截至二零二二年十二月三十一日的市場價值的估值報告(「江能標的估值報告」)。吾等已審閱該等估值報告，並備悉於二零二二年十二月三十一日，(i)遼寧華潤健康76.1%股權的市場價值為人民幣3,389百萬元；(ii)深圳華潤健康100%股權的市場價值為人民幣137百萬元；及(iii)江能標的80%股權的市場價值為人民幣249百萬元。

為評估獨立估值師的專業知識及獨立性，吾等已取得並審閱獨立估值師及其工作小組的委聘函件以及相關執照、資格和經驗。吾等已與獨立估值師的工作小組討論其過往的估值項目經驗、在估值報告中採用的方法、基準和假設，以及彼等在進行有關估值時採取的步驟和措施。獨立估值師確認其獨立於貴集團及其各自的聯繫人。根據上文，吾等認為獨立估值師在進行估值方面具備合適資格並擁有相關經驗，貴公司與獨立估值師之間的委聘條款及範圍對獨立估值師所需提供的意見而言乃屬適當。

吾等已審閱該三份估值報告，並注意到該等報告全都採用了市場法。獨立估值師曾考慮三種公認方法，分別是市場法、成本法及收入法。在業務估值情況下，市場法估值須分析估值標的及／或可比公司的近期股權交易，並以估值標的對比所選的可比對象。吾等從獨立估值師得知，成本法並無直接納入遼健標的及江能標的所貢獻經濟利益之資料；收入法則涉及長期財務預測並須採納多項假設，而這並非全部可輕易量化或確定，因此並非最佳方法。

獨立估值師選用了企業價值(「EV」)對除息稅折舊攤銷前盈利(「EBITDA」)(合稱「EV/EBITDA」)倍數為遼寧華潤健康集團76.1%股權、深圳華潤健康集團100%股權及江能標的80%股權進行估值，原因是該倍數適合盈利的公司，且可納入標的與可比公司的資產負債表狀況的差異。吾等明白(i)市盈率(「P/E」)倍數無法展現可比公司之間的財務槓桿及其他相關風險，因此並不適合；(ii)市賬率(「P/B」)倍數無法展現無形的公司特有能力及優點，因此股權賬面值一般與其公允價值關係不大，因此未獲採用；及(iii)市銷率及企業價值對銷售比率倍數不計及遼健標的及江能標的盈利能力，因此並不適用。

6.1.1 遼寧華潤健康估值報告

吾等已審閱獨立估值師按照下列挑選準則識別的五間可比公司的詳盡清單：(i)有關公司在聯交所、深圳證券交易所或上海證券交易所公開上市不少於六個月；(ii)有關公司的收入過半來自醫療服務，而醫療服務收入過半來自住院服務；(iii)有關公司的收入過半源自中國內地的營運；(iv)有關公司有正數淨收入；及(v)於估值日期可獲得可比公司的足夠數據，包括EV/EBITDA比率。由於(i)在截至二零一九年十二月三十一日止年度(「二零一九財政年度」)至截至二零二二年六月三十日止六個月(「二零二二年上半年」)期間，遼寧華潤健康的99%收入來自醫療服務，而其中58%收入來自住院服務；(ii)遼寧華潤健康全部收入均源自中國內地的營運；及(iii)遼寧華潤健康於截至二零二二年六月三十日止過往十二個月錄得正數淨收入，因此吾等認為獨立估值師採用的挑選準則公平合理。

獨立估值師應用了經調整EV/EBITDA倍數的中位數9.88倍及遼寧華潤健康集團截至二零二二年六月三十日止十二個月的EBITDA約人民幣401.7百萬元，計算得出EV。在計算未作出控制權溢價(「控制權溢價」)28.7%及缺乏市場流通性折讓(「缺乏市場流通性折讓」)15.8%調整前的76.1%股權時，獨立估值師加回現金及現金等價物，並從EV扣減優先股權、少數權益、計息銀行借款、直接控股公司提供的借款及租賃負債。控制權溢價用於反映可比公司與遼寧華潤健康在決策能力方面的差異，缺乏市場流通性折讓則用於反映以最低交易及行政成本將業務權益

快速轉換為現金，且所得款項淨額高度確定方面的能力差異（即遼寧華潤健康為私人公司，可比公司則全部公開上市）。根據吾等與獨立估值師的面談，吾等明白上述調整完全符合評估中國股權的相關估值及市場標準。吾等備悉，根據由Stout Risius Ross, LLC.出版而估值師釐定缺乏市場流通性折讓時最廣泛使用及最廣受認可的數據庫Stout限制性股票研究指南二零二一年版(2021 edition of the *Stout Restricted Stock Study Companion Guide*)，所採用的缺乏市場流通性折讓為15.8%。吾等亦備悉，根據由FactSet Mergerstat, LLC.出版並廣受估值師認可的資料來源Mergerstat控制權溢價研究（二零二二年第四季）(Mergerstat Control Premium Study (4th Quarter 2022))，所採用的控制權溢價為28.70%。

6.1.2 深圳華潤健康估值報告

吾等已審閱獨立估值師按照下列挑選準則識別的19間可比公司的詳盡清單：(i)有關公司在聯交所、深圳證券交易所或上海證券交易所公開上市不少於六個月；(ii)有關公司的收入過半來自藥物分銷；(iii)有關公司的收入過半源自中國內地的營運；(iv)有關公司有正數淨收入；及(v)於估值日期可獲得可比公司的足夠數據，包括EV/EBITDA比率。由於(i)截至二零二二年六月三十日止過往十二個月，深圳華潤健康的71%收入來自藥物及藥品分銷，而其中79%收入來自藥物分銷；(ii)深圳華潤健康全部收入均源自中國內地的營運；及(iii)深圳華潤健康於截至二零二二年六月三十日止過往十二個月錄得正數淨收入，因此吾等認為獨立估值師採用的挑選準則公平合理。

獨立估值師應用了經調整EV/EBITDA倍數的中位數7.33倍及深圳華潤健康集團截至二零二二年六月三十日止十二個月的EBITDA約人民幣15.8百萬元，計算得出EV。在計算未作出控制權溢價28.7%及缺乏市場流通性折讓15.8%調整前的100%股權時，獨立估值師加回現金及現金等價物，並從EV扣減優先股權、少數權益及計息銀行借款。

6.1.3 江能標的估值報告

吾等已審閱獨立估值師按照下列挑選準則識別的五間可比公司的詳盡清單：(i)有關公司在聯交所、深圳證券交易所或上海證券交易所公開上市不少於六個月；(ii)有關公司的收入過半來自醫療服務，而醫療服務收入過半來自住院服務；(iii)有關公司的收入過半源自中國內地的營運；(iv)有關公司有正數淨收入；及(v)於估值日期可獲得可比公司的足夠數據，包括EV/EBITDA比率。由於(i)在二零一九財政年度至二零二二年上半年期間，江能標的99%收入來自醫療服務，而其中74%收入來自住院服務；(ii)江能標的全部收入均源自中國內地的營運；及(iii)江能標的於截至二零二二年六月三十日止過往十二個月錄得正數淨收入，因此吾等認為獨立估值師採用的挑選準則公平合理。

獨立估值師應用了經調整EV/EBITDA倍數的中位數8.47倍及江能標的集團截至二零二二年六月三十日止十二個月的EBITDA約人民幣77.7百萬元，計算得出EV。在計算未作出控制權溢價28.7%及缺乏市場流通性折讓15.8%調整前的80%股權時，獨立估值師加回現金及現金等價物，並從EV扣減優先股權、少數權益、計息銀行借款、直接控股公司提供的借款及租賃負債。

如董事會函件所披露，貴公司釐定江能股權轉讓對價時，已計及未償還委託貸款。未償還委託貸款在收購事項前已存在。待收購事項交割後，華潤醫院投資或其關聯公司將以股東貸款或關聯方貸款形式，向瑞州醫院提供未償還委託貸款金額(包括本金額及利息)，供瑞州醫院清償未償還委託貸款，這也是併購交易中向原股東清償目標公司貸款所作出的常見安排。未償還委託貸款(包括本金額及利息)在江能標的估值報告的估值結果計算中計入「計息銀行借款(非流動)」，並已從江能標的股權的市場價值中扣除。進一步詳情請參考董事會函件「股權債權轉讓協議II— 對價的釐定基準」一節。

吾等已審閱估值報告所載的計算詳情，並備悉僅人民幣80,000,000元的未償還委託貸款在江能標的估值報告的估值計算中計入「計息銀行借款(非流動)」，且其後已在達致江能標的股權之市場價值前從企業價值中扣除。其餘人民幣40,000,000元的未償還委託貸款並未納入估值計算中，原因是該款項已於二零二二年十二月二十八日轉讓予瑞州醫院，且截至二零二二年十二月三十一日仍未獲動用。假設該筆人民幣40,000,000元的貸款計入估值計算中，江能標的之「現金及現金等價物」及「計息銀行借款(非流動)」金額將按大致相同的程度增加，故此不會對估值結果造成重大影響。

考慮到吾等就相關估值報告進行的上述工作和步驟(包括但不限於(i)就獨立估值師的專業知識及獨立性與獨立估值師面談；(ii)審閱獨立估值師的委聘條款及評估其工作範圍是否適當；(iii)評估估值報告內採用的估值方法、基準及假設是否合理；(iv)交叉比對獨立估值師編製的三份估值報告所載的計算詳情；及(v)遼健股權轉讓對價和江能股權轉讓對價較相關股權的估值分別折讓約3.7%及1.6%)，吾等認為遼健股權轉讓對價及江能股權轉讓對價各自為公平合理。

6.2 可比公司分析

鑑於遼健股權收購及江能股權債權收購乃互為條件，收購事項對 貴公司而言為綑綁式交易，因此吾等在下文載列對遼健股權轉讓對價及江能股權轉讓對價(「總股權對價」)的整體分析。為進一步評估總股權對價是否公平合理，吾等採納了P/E倍數分析及P/B倍數分析，而兩者為盈利並有重資產(如醫院)的業務進行估值時最廣泛使用及最廣受認可的業務估值方式。吾等通過識別符合以下條件的上市公司進行了可比分析：(i)股份在香港聯交所上市；(ii)其二零二二財政年度的總收入至少50%來自中國的一般住院服務；及(iii)於二零二二財政年度錄得淨利潤。吾等根據上述準則識別出四間可比公司(「可比公司」)，此詳盡公司清單構成具代表性的樣本，讓吾等了解近期市場對相關公司估值的情緒。

獨立財務顧問函件

股份代號	公司名稱	業務簡介 ¹	收入 (人民幣 百萬元)	營運地點	一般住院
					服務所得 收入的百分比 ²
3689.HK	廣東康華醫療股份有限公司	廣東康華醫療股份有限公司主要從事醫院業務。該公司經營四個分部：醫院服務分部主要在康華醫院營運，提供住院醫療服務、門診醫療服務及體檢服務；康復及其他醫療服務分部主要提供康復服務，例如護理、殘疾人訓練及為身體或精神殘疾病人提供其他醫療相關服務；銷售藥品分部主要向病人銷售藥品及醫療耗材；其他分部主要從事老年醫療及保健服務。該公司主要經營康華醫院和仁康醫院兩家醫院。	1,870.9	中國	94%
9906.HK	宏力醫療管理集團有限公司	宏力醫療管理集團有限公司為控股公司，主要從事提供醫療服務。該公司通過下屬的河南宏力醫院提供涵蓋不同科別的診療和綜合醫療服務，包括婦產科、心血管藥物及整形外科。該公司主要向長垣縣及周邊縣市的病人提供醫療服務，亦通過河南宏力醫院銷售藥品。醫院管理服務則向醫院提供營運和管理服務。	728.4	中國	64%

獨立財務顧問函件

股份代號	公司名稱	業務簡介 ¹	收入 (人民幣 百萬元)	營運地點	一般住院
					服務所得 收入的百分比 ²
1515.HK	華潤醫療控股有限公司	華潤醫療控股有限公司(前稱華潤鳳凰醫療控股有限公司)為投資控股公司，主要從事集團採購組織(GPO)業務。貴公司與附屬公司一同通過四個分部經營業務：GPO業務分部涉及向健宮醫院、「投資—營運—移交」模式(IOT)醫院及外部客戶銷售藥品、醫療器械及醫用耗材；綜合醫療服務分部通過健宮醫院和三九醫療門診部(深圳)有限責任公司提供醫院服務；醫院管理及諮詢服務分部向IOT醫院和舉辦權醫院提供綜合管理及諮詢服務，並收取年費；其他醫院衍生服務分部則向第三方提供醫療諮詢服務。	5,686.4	中國	82%
6078.HK	海吉亞醫療控股有限公司	海吉亞醫療控股有限公司是以中國為基地的投資控股公司，主要從事腫瘤醫療業務。該公司主要通過其附屬公司經營三個分部：醫院業務分部乃透過其自有醫院為病人提供門診及住院服務；放療業務分部提供放療中心顧問服務，以及放療設備租賃、銷售、處置及售後維修維護服務；醫院管理服務分部則為其他醫院提供管理相關服務。該公司在國內市場經營其業務。	3,206.3	中國	95%
	遼健標的及 江能標的		3,873.6	中國	60%

獨立財務顧問函件

資料來源：Wind金融終端(「WFT」)³

附註：

1. 由路孚特提供，其為LSEG(倫敦證券交易所集團)旗下業務，也是全球最大的金融市場數據和基礎設施提供商之一。
2. 一般住院服務所得收入的百分比為二零二二財政年度的數字。
3. WFT是強大的金融軟件，為全球金融機構、投資及研究公司、企業、政府機構和媒體等不可或缺的業務夥伴，提供股票、債券、期貨、外匯、基金、指數、期權、商品等所有資產類別的全球金融數據、信息和洞察，另亦提供宏觀經濟、各行各業和企業營運的商業數據。

根據上表，吾等認為可比公司在業務性質、營運地點和收入組合方面均可與遼健標的及江能標的相比。以下載列可比公司的市值、P/E及P/B概要：

股份代號	公司名稱	於最後實際 可行日期的	P/E ¹ (倍)	P/B ² (倍)
		市值 (百萬港元)		
3689.HK	廣東康華醫療股份有限公司	735.7	10.77	0.44
9906.HK	宏力醫療管理集團有限公司	1,182.0	21.57	1.92
1515.HK	華潤醫療控股有限公司	9,854.7	63.34	1.36
6078.HK	海吉亞醫療控股有限公司	35,807.4	67.09	6.48
最低			10.77	0.44
平均			40.69	2.55
最高			67.09	6.48
	遼健標的股權及江能標的 股權		12.92	2.78

資料來源：WFT

附註：

1. 可比公司的P/E乃根據其各自於最後實際可行日期的市值及二零二二財政年度股東應佔淨利潤而計算得出。
2. 可比公司的P/B乃根據其各自於最後實際可行日期的市值及截至二零二二年十二月三十一日股東應佔資產淨值而計算得出。

如上表所示，可比公司的P/E介乎約10.77倍至約67.09倍，平均值約為40.69倍；可比公司的P/B介乎約0.44倍至約6.48倍，平均值約為2.55倍。

根據(i)二零二二財政年度遼寧華潤健康集團股東應佔淨利潤的76.10%、深圳華潤健康股東應佔淨利潤的100%及江能標的集團股東應佔淨利潤的80%的總額；(ii)截至二零二二年十二月三十一日遼寧華潤健康集團股東應佔資產淨值的76.10%、深圳華潤健康股東應佔資產淨值的100%及江能標的集團股東應佔資產淨值的80%的總額；及(iii)總股權對價人民幣3,639,143,000元，遼健標的股權及江能標的股權的隱含P/E約為12.92倍，屬於可比公司的P/E範圍之內，並低於可比公司的平均P/E；而遼健標的股權及江能標的股權的隱含P/B約為2.78倍，屬於可比公司的P/B範圍之內，並接近可比公司的平均P/B。

考慮到(i)可比公司清單為詳盡清單及具代表性的樣本，可反映近期市場對相關公司估值的情緒；及(ii)遼健標的股權及江能標的股權的隱含P/E率及隱含P/B率屬於可比公司的範圍之內，因此吾等認為總股權對價對獨立股東而言屬公平合理。

7. 收購事項對 貴集團產生的財務影響

自交割日起，(i)遼寧華潤健康將成為 貴公司之非全資附屬公司；(ii)深圳華潤健康將成為 貴公司之全資附屬公司；及(iii)江能標的將成為 貴公司之非全資附屬公司。遼寧華潤健康集團、深圳華潤健康及江能標的之財務業績將合併入 貴集團之綜合財務報表。

以下分析乃根據通函附錄六所載的經擴大集團未經審核備考財務資料（「備考財務資料」）作出。謹請注意，此分析僅供說明用途，並非旨在反映經擴大集團於交割後的財務狀況。

7.1 對資產淨值的影響

於二零二二年十二月三十一日，貴集團資產淨值約為人民幣6,998.1百萬元。根據備考財務資料，經擴大集團於二零二二年十二月三十一日的資產淨值將增加至約人民幣7,014.8百萬元，較貴集團於二零二二年十二月三十一日的資產淨值增加約0.2%。

7.2 對負債的影響

於二零二二年十二月三十一日，貴集團的總負債約為人民幣4,105.0百萬元。根據備考財務資料，經擴大集團於二零二二年十二月三十一日的總負債將約為人民幣7,464.7百萬元，較貴集團於二零二二年十二月三十一日的總負債增加約81.8%。

7.3 對現金及營運資金的影響

於二零二二年十二月三十一日，貴集團的現金及現金等價物約為人民幣2,977.5百萬元，營運資金約為人民幣1,783.1百萬元。根據備考財務資料，經擴大集團於二零二二年十二月三十一日的現金及現金等價物將約為人民幣697.9百萬元，較貴集團於二零二二年十二月三十一日的現金及現金等價物減少約76.6%；而經擴大集團於二零二二年十二月三十一日的負營運資金將約為人民幣2,448.3百萬元，較貴集團於二零二二年十二月三十一日的營運資金減少約人民幣4,231.4百萬元。

誠如通函附錄一所述，董事經周詳審慎查詢後認為，在計及收購事項的影響、經擴大集團可獲得的財務資源(包括經擴大集團現時可用的銀行授信、來自經營業務的內部產生資金、現金及銀行結餘)後，經擴大集團於交割後擁有足夠營運資金滿足其自通函刊發日期起計至少十二個月的需求。

7.4 對盈利的影響

二零二二財政年度，貴集團錄得母公司擁有人應佔年度利潤約人民幣139.0百萬元。二零二二財政年度，遼寧華潤健康、深圳華潤健康及江能標的錄得母公司擁有人應佔利潤分別約人民幣330.8百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣22.9百萬元。交割後，遼寧華潤健康、深圳華潤健康及江能標的帶來之利潤貢獻，預期將令經擴大集團的母公司擁有人應佔年度利潤顯著增加。

獨立財務顧問函件

根據上述分析，吾等認為收購事項對 貴集團帶來的整體財務影響正面，並符合 貴公司及獨立股東的整體利益。

推薦建議

經考慮以上因素及理由，吾等認為(i)股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項的條款對獨立股東而言公平合理；及(ii)儘管並非於 貴集團日常及一般業務過程中訂立，但收購事項按一般商業條款訂立，並符合 貴公司及股東的整體利益。因此，吾等建議獨立董事委員會推薦獨立股東，而吾等亦推薦獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的決議案，藉以批准股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及收購事項。

此 致

獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表

邁時資本有限公司

霍志達

鄧點

董事總經理

董事總經理

謹啟

二零二三年四月二十七日

霍志達先生乃於香港證券及期貨事務監察委員會註冊的持牌人士及邁時資本的負責人員，根據證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)和第6類(就機構融資提供意見)受規管活動，並在企業融資行業擁有逾23年經驗。鄧點女士乃於香港證券及期貨事務監察委員會註冊的持牌人士及邁時資本的負責人員，根據證券及期貨條例可進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動，並在企業融資行業擁有逾15年經驗。

1. 經審核綜合財務報表

本集團截至二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日止三個年度的經審核綜合財務報表連同財務報表的隨附附註在下列文件中披露，該等報告已登載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(www.crmedical.hk)。

- 截至二零二二年十二月三十一日止年度全年業績公告(第2頁至第20頁)：

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0328/2023032801425.pdf>

- 二零二一年度報告(第106頁至第275頁)：

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0425/2022042500485.pdf>

- 二零二零年度報告(第101頁至第259頁)：

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2021/0427/2021042701759.pdf>

2. 營運資金充足

董事經周詳審慎查詢後認為，在計及收購事項的影響、經擴大集團可獲得的財務資源(包括經擴大集團現時可用的銀行授信、來自經營業務的內部產生資金、現金及銀行結餘)後，經擴大集團於交割後擁有足夠營運資金滿足其自本通函刊發日期起計至少十二個月的需求。本公司已取得上市規則第14.66(12)條所規定的相關確認。

3. 債務報表

於二零二三年三月三十一日(即本通函付印前就經擴大集團的債務報表而言的最後實際可行日期)營業時間結束時，經擴大集團的未償還借款及租賃負債約為人民幣3,041,489,000元，包括：

- (a) 有抵押銀行貸款約人民幣40,000,000元；
- (b) 無抵押銀行貸款約人民幣2,495,549,000元；
- (c) 無抵押其他借款約人民幣436,945,000元；及
- (d) 租賃負債約人民幣68,995,000元。

於二零二三年三月三十一日，遼寧華潤健康向遼寧省健康產業集團沈煤總醫院提供信貸擔保的結餘為人民幣40,000,000元，到期日為二零二五年四月二十四日。

除以上所述及集團內部各公司之間的負債外，於二零二三年三月三十一日，經擴大集團並無已發行及尚未償還、任何獲授權或以其他方式設立但並未發行的任何債務證券、定期貸款、其他借款、借款性質的債務，包括銀行透支、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、租購承擔、債權證、按揭、押記、已確認租賃負債（不論有擔保或無擔保、有抵押或無抵押），或於營業時間結束時未償還的其他重大或有負債或擔保。

就本債務報表而言，外幣金額已按二零二三年三月三十一日營業時間結束時的當前概約匯率換算為人民幣。

董事概不知悉經擴大集團的債務狀況自二零二三年三月三十一日以來有任何重大不利變動。

4. 無重大不利變動

董事確認，本集團的財務或貿易狀況或前景自二零二二年十二月三十一日（即本集團最近期經審核綜合財務報表的結算日期）起至最後實際可行日期（包括該日）止並無任何重大不利變動。

5. 本集團之財務及營運前景

本公司是華潤集團公司大健康業務板塊的上市公司，通過提供高水平的醫療技術服務和暖心優質的患者服務，結合集團化管理的高效運營，實現生態圈的可持續發展，致力於成為領先的醫療健康產業集團、國企醫療健康行業改革的引領者。作為專注於醫療服務的央企控股集團，本集團提供臨床診療、健康管理、公共衛生等全方位、多層次的醫療健康服務。收購事項完成後，本集團在中國9個省、市管理運營約149家醫療機構，並預計擁有約22,659張床位數。

收購事項將為本集團提供良機，拓展佈局遼寧和江西區域醫療業務，鞏固和增強在醫療業務板塊的市場佔有率和領先地位。未來本集團將聚焦於自有醫院業務的發展，繼續秉承「外延與內生」的戰略發展理念，積極尋找市場機會，培育孵化潛在目標，升級運營模式實現內生穩健增長，努力打造高質量醫療服務集團。

就自有醫院業務而言，(1)外延併購方面，本集團將繼續聚焦核心區域，深挖、孵化和培育優質併購目標；(2)內生增長方面，本集團將深化區域一體化建設，通過建設優勢學科群，打造區域龍頭醫院，引領輻射，帶動區域增長。同時，探索區域差異化學科發展，建設領袖型學科，形成符合自身特點的學科佈局，明確分院定位及發展方向，建設成為區域領先的醫院群；(3)提升盈利能力方面，一方面各醫療機構通過加強學科建設、患者服務、醫療質量、運營管理等能力建設，打牢業務根基，提升其專業水平、服務能力和品牌影響力，實現合理結餘，另一方面圍繞供應鏈管理、資金管理等領域，充分發揮專業化管理優勢，圍繞戰略、財務、人力、智數化等管理職能，進一步挖掘集團化管理潛力，提升本集團盈利水平，實現可持續高質量發展。

隨著人口老齡化的加深以及人民生活水平的提升，中國醫療服務市場空間將會持續保持高速增長，但同時也依然面臨著藥耗集採、醫保控費等行業變革的挑戰。作為央企醫療集團，本集團將始終服務於國家戰略，踐行「十四五」大健康發展戰略，積極參與國家醫療服務產業的供給側結構性改革，充分融合品牌、資源、經驗、團隊的優勢，提高現有醫療機構網絡的診療技術能力、運營效率和服務水平，向社會大眾提供高質量的醫療健康服務；充分發揮公司參與公立醫院和國企醫院改革的經驗，擴大健康產業規模，構建優質高效的區域一體化協作醫療體系；充分利用平台資源踐行華潤集團公司大健康產業戰略，塑造中國醫院投資運營的典範，向國際級醫療產業平台邁進。

下文載列本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)出具之報告全文，以供載入本通函。



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

就過往財務資料致華潤醫療控股有限公司董事之會計師報告

緒言

吾等就第74至第140頁所載華潤健康(遼寧)集團有限公司(「目標公司」)及其附屬公司(統稱「目標集團」)之過往財務資料發出報告，該等財務資料包括於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日目標集團之綜合財務狀況報表及目標公司之財務狀況報表、目標集團截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年(「有關期間」)之綜合損益報表、綜合全面收益報表、綜合權益變動報表及綜合現金流量報表，以及主要會計政策概要及其他說明資料(統稱「過往財務資料」)。第74至第140頁所載之過往財務資料構成本報告之組成部分，乃為載入華潤醫療控股有限公司(「貴公司」)日期為二零二三年四月二十七日之通函而編製，內容有關收購目標公司76.10%股權。

董事就過往財務資料須承擔之責任

貴公司董事須負責根據過往財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而中肯的過往財務資料，並對其認為為使過往財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

過往財務資料以目標集團於有關期間的財務報表(「相關財務報表」)為基準，而相關財務報表乃由目標公司董事編製。目標公司董事須負責根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製真實而中肯的相關財務

報表，並對其認為為使相關財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師之責任

吾等之責任為就過往財務資料發表意見，並向閣下匯報吾等之意見。吾等已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具之會計師報告」開展工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就過往財務資料是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

吾等之工作涉及執执行程序以獲取有關過往財務資料所載金額及披露的證據。所選程序取決於申報會計師的判斷，包括評估過往財務資料存在重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤所致）的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據過往財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而中肯的過往財務資料相關的內部控制，以設計適用於該等情況的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。吾等之工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及所作會計估計的合理性，以及評價過往財務資料的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲取之證據屬充分及適當，可為吾等之意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，過往財務資料已根據過往財務資料附註2.1所載的編製基準，真實而中肯地反映目標集團及目標公司於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日之財務狀況以及目標集團於有關期間之財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及《公司（清盤及雜項條文）條例》須予呈報之事項

調整

於編製過往財務資料時，並無就相關財務報表作出調整。

股息

吾等提述過往財務資料附註11，當中列明目標公司概無就有關期間派付任何股息。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二三年四月二十七日

過往財務資料**編製過往財務資料**

下文所載的過往財務資料為本會計師報告的組成部分。

過往財務資料以相關財務報表為基準，而相關財務報表已由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則審核。

過往財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列。除另有指明者外，所有數值均約整至最接近千位數（人民幣千元）。

綜合損益報表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收入	5	2,782,819	3,121,942	3,141,813
銷售成本		<u>(2,353,251)</u>	<u>(2,535,222)</u>	<u>(2,567,451)</u>
毛利		429,568	586,720	574,362
其他收入及收益	5	71,049	50,308	51,255
行政費用		(226,470)	(370,470)	(250,344)
其他費用		(17,304)	(15,148)	(9,494)
金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)				
淨額		(34,878)	(995)	12,438
非金融資產減值		—	—	(529)
財務費用	7	<u>(54,115)</u>	<u>(27,926)</u>	<u>(23,751)</u>
稅前利潤	6	167,850	222,489	353,937
所得稅費用	9	<u>(10,192)</u>	<u>(15,996)</u>	<u>(23,138)</u>
年度利潤		<u><u>157,658</u></u>	<u><u>206,493</u></u>	<u><u>330,799</u></u>

綜合全面收益報表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
年度利潤	<u>157,658</u>	<u>206,493</u>	<u>330,799</u>
其他全面收入／(虧損)			
於其後期間將不會重新分類至損益的其他全面 收入／(虧損)：			
界定福利計劃的重新計量收益／(虧損)	<u>—</u>	<u>(9,160)</u>	<u>6,575</u>
年度其他全面收入／(虧損)	<u>—</u>	<u>(9,160)</u>	<u>6,575</u>
年度全面收入總額	<u><u>157,658</u></u>	<u><u>197,333</u></u>	<u><u>337,374</u></u>

綜合財務狀況報表

	附註	於十二月三十一日		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	10	1,676,043	1,656,513	1,694,112
投資物業	12	—	—	—
使用權資產	13(a)	53,403	64,512	61,242
無形資產	14	31,238	36,815	43,764
向關聯方支付的預付款項	31	—	5,334	3,166
預付款項及其他應收款項	17	<u>12,200</u>	<u>48,218</u>	<u>86,341</u>
非流動資產總額		<u>1,772,884</u>	<u>1,811,392</u>	<u>1,888,625</u>
流動資產				
存貨	15	71,172	88,206	120,286
應收貿易款項及應收票據	16	346,760	385,525	537,050
預付款項、其他應收款項及其他資產	17	71,536	53,640	56,282
應收關聯方款項	31	251,632	458,541	909,942
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	18	50,210	—	—
現金及現金等價物	19	<u>575,007</u>	<u>610,449</u>	<u>39,668</u>
流動資產總額		<u>1,366,317</u>	<u>1,596,361</u>	<u>1,663,228</u>
流動負債				
應付貿易款項及應付票據	20	677,447	709,690	580,524
其他應付款項及應計費用	21	726,206	707,763	813,287
應付關聯方款項	31	106,995	119,108	121,881
計息銀行借款	22	478,445	418,559	177,625
租賃負債	13(b)	4,856	3,863	3,462
應繳稅金		<u>3,707</u>	<u>1,079</u>	<u>4,787</u>
流動負債總額		<u>1,997,656</u>	<u>1,960,062</u>	<u>1,701,566</u>
流動負債淨額		<u>(631,339)</u>	<u>(363,701)</u>	<u>(38,338)</u>
總資產減流動負債		<u>1,141,545</u>	<u>1,447,691</u>	<u>1,850,287</u>

	附註	於十二月三十一日		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
非流動負債				
計息銀行借款	22	—	—	3,600
租賃負債	13(b)	9,999	6,290	3,117
撥備	23	15,785	24,908	22,393
退休福利責任	24	256,600	348,123	317,675
其他應付款項及應計費用	21	<u>17,645</u>	<u>13,592</u>	<u>15,799</u>
非流動負債總額		<u>300,029</u>	<u>392,913</u>	<u>362,584</u>
資產淨值		<u>841,516</u>	<u>1,054,778</u>	<u>1,487,703</u>
權益				
股本	26	2,625,960	2,641,889	2,737,242
儲備	27	<u>(1,784,444)</u>	<u>(1,587,111)</u>	<u>(1,249,539)</u>
總權益		<u>841,516</u>	<u>1,054,778</u>	<u>1,487,703</u>

綜合權益變動報表

	股本 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元 (附註27)	資本公積 人民幣千元 (附註27)	精算變動 儲備 人民幣千元 (附註27)	保留盈利/ (累計虧損) 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零二零年一月一日	2,611,709	(1,641,669)	—	—	(323,091)	646,949
年度利潤及全面收入總額	—	—	—	—	157,658	157,658
股東注資	14,251	—	22,658	—	—	36,909
於二零二零年十二月三十一日及 二零二一年一月一日	2,625,960	(1,641,669)*	22,658*	—*	(165,433)*#	841,516
年度利潤	—	—	—	—	206,493	206,493
界定福利計劃的重新計量虧損 (扣除稅項)	—	—	—	(9,160)	—	(9,160)
年度全面收入總額	—	—	—	(9,160)	206,493	197,333
股東注資	15,929	—	—	—	—	15,929
於二零二一年十二月三十一日及 二零二二年一月一日	2,641,889	(1,641,669)*	22,658*	(9,160)*	41,060*#	1,054,778
年度利潤	—	—	—	—	330,799	330,799
年度其他全面收入： 界定福利計劃的重新計量收益 (扣除稅項)	—	—	—	6,575	—	6,575
年度全面收入總額	—	—	—	6,575	330,799	337,374
股東注資	95,353	—	198	—	—	95,551
於二零二二年十二月三十一日	2,737,242	(1,641,669)*	22,856*	(2,585)*	371,859*#	1,487,703

* 於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，該等儲備賬指綜合財務狀況報表的總虧損分別人民幣1,784,444,000元、人民幣1,587,111,000元及人民幣1,249,539,000元。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日的結餘包括目標集團的併表非營利醫院的不可分派累計利潤分別人民幣508,383,000元、人民幣725,632,000元及人民幣958,542,000元。

綜合現金流量報表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量				
稅前利潤		167,850	222,489	353,937
調整：				
財務費用	7	54,115	27,926	23,751
利息收入	5	(44,981)	(15,531)	(13,027)
處置一間附屬公司收益	5	—	—	(2,493)
處置物業、廠房及設備項目虧損淨額	6	1,086	1,668	1,246
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產公允價值收益	5	(210)	(232)	—
出租人提供的新冠病毒相關租金寬減	6	(198)	—	(70)
物業、廠房及設備折舊	6	129,428	132,632	140,969
投資物業折舊	6	—	—	2,269
使用權資產折舊	6	4,266	4,699	4,810
無形資產攤銷	6	4,750	7,662	9,787
應收貿易款項減值／(減值撥回)淨額	6	29,971	257	(12,050)
其他應收款項減值／(減值撥回)	6	4,907	739	(389)
存貨減值虧損	6	—	—	19
物業、廠房及設備減值虧損	6	—	—	510
計提撥備	23	2,734	10,572	3,806
已確認退休金成本淨額	24	4,805	97,789	(3,981)
		358,523	490,670	509,094
存貨增加		(5,710)	(17,034)	(32,099)
應收貿易款項及應收票據減少／(增加)		55,733	(39,022)	(139,851)
預付款項、其他應收款項及其他資產減 少／(增加)		16,776	(8,812)	1,960
應收關聯方款項減少／(增加)		(1,632)	(6,909)	101,924
應付關聯方款項增加		48,884	12,113	2,773
應付貿易款項及應付票據增加／(減少)		30,256	32,243	(129,166)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		18,760	(2,339)	106,084
已抵押存款減少		10,383	—	—
撥備減少		(3,996)	(1,449)	(6,321)
退休福利責任減少		(20,125)	(20,986)	(30,447)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
經營所產生現金流量	507,852	438,475	383,951
已收利息	14,453	15,531	13,027
已付所得稅	<u>(7,296)</u>	<u>(18,208)</u>	<u>(19,276)</u>
經營活動所得現金流量淨額	<u>515,009</u>	<u>435,798</u>	<u>377,702</u>
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備項目	(149,010)	(141,243)	(226,994)
購買無形資產	(15,958)	(11,466)	(16,364)
處置物業、廠房及設備項目所得款項	100	736	5,876
收購一間附屬公司	—	—	470
收購一間附屬公司墊付款項	—	(35,277)	—
購買以公允價值計量且其變動計入損益 及按攤銷成本計量的金融資產	(50,000)	—	—
應收關聯方款項增加	(250,000)	(205,334)	(455,441)
處置以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產所得款項	50,425	50,442	—
從原股東收取貸款還款	1,036,479	25,553	—
處置一間附屬公司	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(331)</u>
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	<u>622,036</u>	<u>(316,589)</u>	<u>(692,784)</u>
來自融資活動的現金流量			
新銀行貸款	598,740	419,810	182,075
銀行貸款的還款	(1,339,456)	(479,432)	(419,810)
已付利息	(46,271)	(19,564)	(12,920)
租賃付款的本金部分	(144,862)	(4,581)	(5,044)
向母公司支付收購代價	(2,352,303)	—	—
應收關聯公司款項增加	<u>2,352,303</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
融資活動所用現金流量淨額	<u>(931,849)</u>	<u>(83,767)</u>	<u>(255,699)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	205,196	35,442	(570,781)
年初現金及現金等價物	<u>369,811</u>	<u>575,007</u>	<u>610,449</u>
年末現金及現金等價物	<u>575,007</u>	<u>610,449</u>	<u>39,668</u>

財務狀況報表

	附註	於十二月三十一日		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
非流動資產				
預付款項及其他應收款項	17	—	35,277	35,277
於附屬公司之投資		668,246	684,175	779,726
非流動資產總額		668,246	719,452	815,003
流動資產				
預付款項、其他應收款項及其他資產	17	—	484	337
現金及現金等價物		2,674	3,024	65
流動資產總額		2,674	3,508	402
流動負債				
其他應付款項及應計費用		990	830	809
應付關聯方款項	31	—	30,000	28,000
應繳稅金		284	—	—
流動負債總額		1,274	30,830	28,809
流動資產／(負債)淨額		1,400	(27,322)	(28,407)
總資產減流動負債		669,646	692,130	786,596
非流動負債				
其他應付款項及應計費用		2,000	2,000	—
非流動負債總額		2,000	2,000	—
資產淨值		667,646	690,130	786,596
權益				
股本	26	2,625,960	2,641,888	2,737,242
儲備	27	(1,958,314)	(1,951,758)	(1,950,646)
總權益		667,646	690,130	786,596

過往財務資料附註

1. 公司資料

目標公司於中華人民共和國（「中國」）註冊成立為有限責任公司。目標公司的註冊辦事處位於中國遼寧省沈撫新區沈撫路69號。

於二零二二年八月二十三日，目標公司由「華潤遼寧健康產業投資集團有限公司」易名為「華潤健康（遼寧）集團有限公司」。

目標公司為投資控股公司。於有關期間，目標集團從事以下主要業務：

- 提供綜合醫療服務；及
- 提供房地產租賃服務

目標公司為遼潤管理有限公司（「遼潤管理」，一間於香港註冊成立的公司）的附屬公司。董事認為最終控股公司為中國華潤有限公司，其為於中國成立的國有企業。

於本報告日期，目標公司在其附屬公司擁有直接及間接權益，該等附屬公司全為私人有限責任公司或非營利醫院，詳情載列如下：

名稱	附註	註冊成立/ 註冊及營業地點	註冊股本	目標公司應佔股權之 百分比		主要業務
				直接	間接	
遼寧省健康產業集團有限公司 （「遼健產業」）*	(i)	中國／中國內地	人民幣3,090,962,200元	100%	—	醫院管理
遼寧省健康產業集團撫總醫院*#	(i)	中國／中國內地	人民幣595,780,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團撫礦腦科醫院*#	(i)	中國／中國內地	人民幣28,460,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團撫礦機修醫院*#	(i)	中國／中國內地	人民幣6,630,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團撫礦勝利醫院*#	(i)	中國／中國內地	人民幣4,060,000元	—	100%	提供綜合醫療服務

名稱	附註	註冊成立/ 註冊及營業地點	註冊股本	目標公司應佔股權之		主要業務
				直接	間接	
遼寧省健康產業集團撫順老虎台醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣18,170,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團撫順西露天醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣20,150,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團本鋼總醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣584,350,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團本鋼南芬醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣14,550,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團本鋼胸科醫院*#	(ii)	中國/中國內地	人民幣16,010,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團本鋼歪頭山醫院*#	(ii)	中國/中國內地	人民幣5,450,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團本鋼疾病預防控制中心*#	(i)	中國/中國內地	人民幣2,120,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團本鋼南地醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣14,980,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團本鋼北營醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣24,480,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團鐵煤總醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣541,770,000元	—	100%	提供綜合醫療服務

名稱	附註	註冊成立/ 註冊及營業地點	註冊股本	目標公司應佔股權之		主要業務
				直接	間接	
遼寧省健康產業集團沈煤總醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣15,180,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團沈煤西馬礦醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣4,800,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團沈煤前屯礦醫院*#	(ii)	中國/中國內地	人民幣1,220,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團沈煤林盛礦醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣2,860,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團沈煤紅陽三礦醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣10,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團沈煤清水二井醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣880,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團沈煤紅菱礦醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣2,230,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團阜新礦總醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣534,088,900元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團阜新礦城南醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣13,247,100元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團阜新礦精神康復醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣5,920,000元	—	100%	提供綜合醫療服務

名稱	附註	註冊成立/ 註冊及營業地點	註冊股本	目標公司應佔股權之		主要業務
				直接	間接	
遼寧省健康產業集團阜新礦平安醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣45,301,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團阜新礦職業病 防治院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣5,160,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團核工業總醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣47,840,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團一五七醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣15,680,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團華晨醫院*#	(i)	中國/中國內地	人民幣4,680,000元	—	100%	提供綜合醫療服務
遼寧省健康產業集團沈撫康復醫療 中心*#	(iii)	中國/中國內地	人民幣300,000元	—	100%	提供綜合醫療服務

* 本報告內提述的該等公司並沒有登記英文名稱，因此有關英文名稱是由管理層盡力翻譯該等公司在中國內地登記的中文名稱所得。

根據中國法律，非營利醫院不可登記作為公司。非營利醫院的舉辦人有義務向該等機構注入初始資本。初始資本一經注入，舉辦人即不可提取。基於非營利醫院的慈善性質，該等醫院的法定收入只可遵照其擬定目的在業務範圍內使用，使用時亦須遵守有關醫院的組織章程細則。因此，收入淨額不可分派予舉辦人作為股息，與擁有一間公司股權的股東不同。

- (i) 該等實體於截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度根據中國公認會計準則（「中國會計準則」）編製的法定財務報表已由安永華明會計師事務所（特殊普通合伙）（中國登記的註冊會計師）審核。
- (ii) 該等實體於截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度並無編製經審核財務報表。
- (iii) 該實體於二零二一年註冊成立，直至二零二二年方投入營運。該實體於截至二零二一年十二月三十一日止年度並無編製經審核財務報表。

2.1 編製基準

過往財務資料是按照國際財務報告準則編製，當中包含獲國際會計準則理事會批准的所有準則和詮釋。目標集團編製過往財務資料時，已於整段有關期間提早採納於二零二二年一月一日開始之會計期間生效之所有國際財務報告準則，連同相關過渡條文。

儘管目標集團於各有關期間結算日有流動負債淨額，但鑒於華潤健康集團有限公司（「華潤健康」）已同意於可見將來提供足夠資金供目標集團維持持續經營，因此過往財務資料已按持續經營基準編製。

過往財務資料按歷史成本法編製，惟以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產則以公允價值計量。

2.2 綜合基準

過往財務資料包括截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度目標公司及其附屬公司的財務報表。附屬公司指目標公司對其直接或間接有控制權的實體（包括結構性實體）。當目標集團能透過其參與承擔或享有投資對象可變回報的風險或權利，並能夠向投資對象使用其權力影響回報金額（即現有權利可使目標集團能於現時指揮投資對象的相關活動），即代表達致控制權。

按照一般推定，多數投票權即形成控制權。當目標公司直接或間接擁有投資對象少於大多數的投票權或類似權利，目標集團於評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象的其他投票權持有人訂立的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 目標集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司之財務報表乃按與目標公司相同的報告期間，採用一致的會計政策編製。附屬公司之業績乃自目標集團獲得控制權當日起作綜合入賬，並繼續綜合入賬，直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他全面收入的各組成部分乃歸屬於目標集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益錄得虧損結餘。關於目標集團成員公司間交易之所有集團內部各公司之間的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時悉數抵銷。

倘有事實及情況顯示下文所述三項控制元素中一項或多項元素出現變動，目標集團會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。附屬公司之所有權權益出現變動(並無失去控制權)作為一項權益交易入賬。

倘目標集團失去附屬公司之控制權，則會終止確認(i)該附屬公司之資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控股權益之賬面值；及(iii)計入權益之累計匯兌差額；並確認(i)已收代價之公允價值；(ii)任何保留投資之公允價值；及(iii)因而於損益產生之盈餘或虧損。先前已於其他全面收入確認之目標集團應佔部分，按假設目標集團已直接出售相關資產或負債的情況下須採用之相同基準，在適當之情況下重新分類至損益或保留利潤。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

目標集團並無在過往財務資料中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注資 ³
國際財務報告準則第16號之修訂	售後租回的租賃負債 ²
國際財務報告準則第17號	保險合同 ¹
國際財務報告準則第17號之修訂	保險合同 ^{1、4}
國際財務報告準則第17號之修訂	國際財務報告準則第17號和國際財務報告準則第9號 — 比較信息的初步應用 ⁵
國際會計準則第1號之修訂	負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」) ²
國際會計準則第1號之修訂	附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂本」) ²
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務說明第2號之修訂	會計政策的披露 ¹
國際會計準則第8號之修訂	會計估計的定義 ¹
國際會計準則第12號之修訂	與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項 ¹

¹ 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 沒有確定強制生效日期，但可供採用

⁴ 因應二零二零年六月刊發的國際財務報告準則第17號之修訂，國際財務報告準則第4號已作出修訂，以延長臨時豁免允許保險公司於二零二三年一月一日之前開始的年度期間應用國際會計準則第39號而非國際財務報告準則第9號

⁵ 實體如選擇應用此修訂所載與分類重疊有關的過渡選項，須於首次應用國際財務報告準則第17號時應用該選項

有關預計對目標集團適用的國際財務報告準則進一步資料如下。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂解決國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號在處理投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注資方面的要求不一致之處。有關修訂要求，當投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注資構成業務，則須全面確認下游交易產生的收益或虧損。如交易涉及的資產不構成業務，由交易產生的收益或虧損會在投資者的損益中確認，但僅以無關聯投資者在該聯營或合

營公司的權益為限。有關修訂須按未來基準應用。國際會計準則理事會於二零一五年十二月移除國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂的先前強制生效日期，新的強制生效日期會在對聯營及合營公司的會計處理完成更廣泛的審閱後釐定。然而，有關修訂現時可供採用。

國際財務報告準則第16號之修訂訂明賣方承租人於計量售後回租交易中產生的租賃負債時使用的規定，以確保賣方承租人不確認與其保留的使用權有關的任何收益或虧損金額。該等修訂於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並須追溯應用於國際財務報告準則第16號首次應用日期(即二零一九年一月一日)後訂立的售後回租交易。有關修訂可提早應用，預期不會對目標集團的財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第1號之修訂「負債分類為流動或非流動」釐清負債分類為流動或非流動的規定，尤其是釐定一間實體是否有權於有關期間後至少12個月內推遲清償負債。實體是否可能會行使其權利推遲清償負債，並不會影響負債的分類。有關修訂亦釐清被視為清償負債的情況。二零二二年，國際會計準則理事會發佈二零二二年修訂本，以進一步釐清由貸款安排產生的負債契約中，只有實體於報告日期或之前必須遵守的契約方會影響負債分類為流動或非流動。此外，二零二二年修訂本亦規定實體因有權推遲清償貸款安排產生的負債(有關負債受制於實體在有關期間後12個月內遵守未來契約)而將該等負債分類為非流動時，須進行額外披露。有關修訂於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並須追溯應用。有關修訂可提早應用。提早應用二零二零年修訂本的實體需要同時應用二零二二年修訂本，反之亦然。目標集團現正評估該等修訂的影響，以及現有貸款協議是否可能需要作出修訂。根據初步評估，預期該等修訂不會對目標集團的財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第1號之修訂「會計政策的披露」要求實體披露其關鍵會計政策資料，而非其主要會計政策。若會計政策資料與載於實體財務報表內的其他資料一併考慮時，可合理預期會影響通用目的財務報表之主要使用者基於該等財務報表所作出的決定，有關會計政策資料即屬關鍵。國際財務報告準則實務說明第2號之修訂就如何在會計政策披露中應用關鍵性概念提供了非強制性指引。國際會計準則第1號之修訂於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用。由於國際財務報告準則實務說明第2號之修訂內提供的指引並非強制性，因此該等修訂無需設定生效日期。目標集團現正重新檢視會計政策披露，確保符合該等修訂。

國際會計準則第8號之修訂釐清會計估計變動與會計政策變動的分野。會計估計界定為財務報表內受制於計量不確定性的貨幣金額。該等修訂亦釐清實體如何使用計量技術和輸入數據來發展會計估計。該等修訂於二零二三年一月一日或之後開始的年度有關期間生效，適用於該期間開始之時或之後發生的會計政策變動和會計估計變動，並允許提早應用。預期該等修訂不會對目標集團的財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第12號之修訂收窄了國際會計準則第12號內的初步確認例外情況的範圍，使其不再適用於會導致應課稅及可扣減暫時差額相等的交易(例如租賃及除役義務)。因此，實體須就該等交易產生的暫時差額確認遞延稅項資產(前提是有足夠應課稅利潤)及遞延稅項負債。該等修訂於二零二三年一月一日或之後開始的年

度有關期間生效，並須應用於最早呈列的比較期間開始時的租賃及除役義務相關交易，而任何累計影響則於該日確認為保留利潤的期初結餘調整或其他權益項目(視何者適用而定)。此外，該等修訂須按未來基準應用於租賃及除役義務以外的交易，並允許提早應用。預期該等修訂不會對目標集團的財務報表造成任何重大影響。

2.4 主要會計政策概要

業務合併及商譽或資產收購

可選集中度測試

目標集團可選擇以逐項交易基準應用可選集中度測試，以便對所收購的一組活動及資產是否並非一項業務作簡化評估。倘所購總資產的公允價值幾乎全部集中在單一可識別資產或一組類似可識別資產中，則符合集中度測試。所評估之總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產，以及由遞延稅項負債影響產生的商譽。倘符合集中度測試，該組活動及資產會被釐定為並非業務及無須作進一步評估。

資產收購

倘目標集團收購一組不構成業務的資產及負債，目標集團會根據其於收購日期的相對公允價值分配購買價，以識別及確認個別可識別的所收購資產及所承擔負債。此類交易不會產生商譽或議價收購收益。

共同控制合併以外的業務合併

共同控制合併以外的業務合併按收購法列賬。轉讓代價乃按收購日期的公允價值計量，該公允價值為目標集團轉讓的資產於收購日期的公允價值、目標集團對被收購方的前度擁有人承擔的負債及目標集團發行以換取被收購方控股權的股權的總和。就各項業務合併而言，目標集團選擇以公允價值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量屬現時擁有人權益並賦予擁有人權利在清盤時按比例分佔資產淨值的於被收購方的非控股權益。非控股權益的一切其他部分乃按公允價值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

當所收購的活動及資產組合包含輸入項目和實質程序，而兩者結合起來可對產生產出的能力帶來重大貢獻，目標集團即認定為一項業務收購。

公允價值計量

目標集團於各有關期間末按公允價值計量以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。公允價值乃在市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場進行或於未有主要市場的情況下，則於資產

或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須位於目標集團能到達的地方。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量會考慮市場參與者通過將資產用於最高及最佳用途或把資產出售予會將該資產用於最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

目標集團使用適用於不同情況的估值方法，而其有足夠資料計量公允價值，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

公允價值於過往財務資料計量或披露的所有資產及負債，基於對公允價值計量整體屬重要的最低水平輸入數據按如下所述在公允價值層級中分類：

- | | | |
|-----|---|---------------------------------------|
| 第一級 | — | 根據可識別資產或負債於活躍市場中所報未調整價格 |
| 第二級 | — | 根據對公允價值計量有重大影響的最低水平輸入數據可直接或間接被觀察的估值方法 |
| 第三級 | — | 根據對公允價值計量有重大影響的最低水平輸入數據不可觀察的估值方法 |

對於在過往財務資料按經常性基準確認的資產及負債，目標集團於各有關期間末根據對公允價值計量整體屬重要的最低水平輸入數據通過重估分類以確定各層級之間是否出現轉移。

非金融資產減值

倘有跡象顯示存在減值，或倘須就資產進行年度減值測試(存貨及金融資產除外)，便會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值及公允價值減出售成本(以較高者為準)而計算，並就個別資產而釐定，除非有關資產並不產生在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下則會釐定可收回金額。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時予以確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率折現至其現值。減值虧損會於其產生期間的損益表中，在與減值資產功能一致的有關費用類別中扣除。

於各有關期間末，會就是否有任何跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少作出評估。倘有該跡象，便會估計可收回金額。先前就資產(不包括商譽)確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損的撥回於產生期內計入損益。

關聯方

於下列情況下，一方被視為與目標集團有關聯：

- (a) 該方為一名人士或該人士家族的近親，且該人士
 - (i) 控制或共同控制目標集團；
 - (ii) 對目標集團有重大影響力；或
 - (iii) 為目標集團或目標集團母公司的主要管理層成員；

或

- (b) 該方為一間實體，符合下列任何條件：
 - (i) 該實體及目標集團屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 一間實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營公司；
 - (iii) 該實體及目標集團屬同一第三方的合營公司；
 - (iv) 一間實體為第三方實體的合營公司，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為目標集團或與目標集團有關的實體就僱員利益設立的離職福利計劃；以及該離職福利計劃的營辦僱主；
 - (vi) 該實體受(a)所指明人士控制或共同控制；
 - (vii) 於(a)(i)所指明人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員；及
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向目標集團或目標集團的母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括購買價及任何使資產達致營運狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運營後產生的維修及保養等開支，一般於產生期內自損益表扣除。在符合確認標準的情況下，大型檢查開支資本化於該資產的賬面值，作為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，則目標集團確認該等部分為具特定使用年期的個別資產並相應進行折舊。

折舊乃按直線法計算以於估計可使用年期內將物業、廠房及設備各項目的成本撇銷至其殘值。用作此用途的主要年度比率如下：

樓宇	1.94%至12.13%
醫療設備	9.70%至19.40%
汽車	9.70%
辦公設備	19.40%
永久土地	不予折舊

當物業、廠房及設備項目的各部分有不同可使用年期時，該項目的成本合理分配至各部分，且各個部分獨立計算折舊。殘值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末進行檢討及調整(如適用)。

出售後或預期使用或出售不再產生未來經濟利益時，物業、廠房及設備項目(包括任何初步確認的重大部分)即終止確認。出售或退役所產生的任何收益或虧損於該資產終止確認年度的損益表中確認，其金額為相關資產銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程指正在建設的樓宇，其按成本減任何減值虧損入賬，且不計提折舊。成本包括建設的直接成本及於施工期間相關借入資金的資本化借款成本。在建工程於落成可用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

投資物業

投資物業為樓宇權益，而該等樓宇乃持作賺取租金收入及／或資本增值而非用以生產或供應商品或服務或作行政用途；或用以於日常業務中出售。該等物業按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。

折舊乃按直線法計算以於估計可使用年期內將各投資物業項目的成本撇銷至其殘值。用作此用途的主要年度比率如下：

樓宇	1.94%
----	-------

投資物業退役或出售所產生的任何收益或虧損於退役或出售的年度在損益表中確認。

無形資產(商譽除外)

分開收購的無形資產於初步確認時按成本計量。經業務合併收購的無形資產成本為收購當日的公允價值。無形資產的可使用年期可評定為有限期或無限期。有限期無形資產其後於可使用經濟年期攤銷，並於無形資產可能出現減值跡象時評估減值。有限可使用年期無形資產的攤銷期間及攤銷方法至少須於各財政年度末進行檢討。

軟件

購入軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按估計可使用年期5年按直線法攤銷。

租賃

目標集團於合約初始評估有關合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而授予在一段期間內已識別資產之使用控制權，則該合約屬租賃或包含租賃。

目標集團作為承租人

目標集團對所有租賃採用單一確認及計量方法(短期租賃除外)。目標集團確認租賃負債以作出租賃付款及代表使用有關資產權利的使用權資產。

(a) 使用權資產

於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債款項、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取租賃優惠。使用權資產按租賃期及資產估計可使用年期(以較短者為準)按直線法計提折舊如下：

樓宇	1至5年
醫療設備	3至10年
租賃土地	50年

若租賃資產所有權於租期結束時轉讓予目標集團，或者成本反映購買選擇權的行使，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款現值確認租賃負債。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括目標集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及支付終止租賃的罰款(倘租賃條款反映目標集團行使選擇權終止租賃)。並非取決於指數或利率的可變租賃付款在出現導致付款的事件或條件所發生期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，因租賃中所隱含的利率不易確定，因此目標集團於租賃開始日期使用增量借貸利率。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增長及減少租賃付款。此外，如果發生變更、租賃期限發生變化、租賃付款額發生變化(例如，因指數或利率變化而導致的未來租賃付款額發生變化)或購買相關資產的選擇權評估變化，則重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 短期租賃

目標集團將短期租賃確認豁免適用於樓宇及汽車的短期租賃，即自開始日期起計之租期為十二個月或以下並且不包括購買選擇權的租賃。

短期租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為費用。

目標集團作為出租人

當目標集團作為出租人時，在租賃開始時將其每個租賃分類為經營租賃或融資租賃。

目標集團不轉移與資產所有權有關的絕大部分風險和回報的租賃分類為經營租賃。當合同包含租賃和非租賃組成部分時，目標集團以相對獨立的銷售價格為基礎將合同中的代價分配給每個組成部分。租金收入在租賃期內按直線法入賬，並因其營運性質而計入損益表內的收入。協商和安排經營租賃所發生的初始直接費用被加到租賃資產的賬面值中，並在租賃期內以與租金收入相同的基礎確認。或有租金於賺取期間確認為收入。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本計量、以公允價值計量且其變動計入其他全面收入及以公允價值計量且其變動計入損益。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及目標集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或目標集團已應用可行權宜方法(即概不調整重大融資成分的影響)的應收貿易款項外，目標集團初步按公允價值加上(倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或目標集團已應用可行權宜方法的應收貿易款項按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量，與下述「收入確認」所載政策一致。

金融資產需產生純粹為支付本金及未償還本金利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量，方可按攤銷成本進行分類及計量，或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入。現金流量不是純粹為支付本金及利息的金融資產被分類為以公允價值計量且其變動計入損益並按此計量，與業務模式無關。

目標集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。以攤銷成本分類和計量的金融資產，是在旨在持有金融資產以收集合同現金流量的業務模式中持有；通過以公允價值計量且其變動計入其他全面收入分類和計量的金融資產，則在同時旨在持有以收集合同現金流量和出售的業務模式中持有。不屬於上述業務模式的金融資產，乃分類為以公允價值計量且其變動計入損益並按此計量。

所有以正常方式買賣之金融資產按交易日(即目標集團承諾購買或出售資產的日期)的基準確認。以正常方式買賣指於市場規定或慣例一般設定之期限內進行資產交付之金融資產買賣。

其後計量

金融資產的其後計量取決於其分類，如下所示：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況報表列賬，而公允價值變動淨額於損益表確認。

終止確認金融資產

金融資產(或金融資產其中一部分或一組類近金融資產其中部分，如適用)主要在下列情況下終止確認(即自目標集團的綜合財務狀況報表中移除)：

- 自該資產收取現金流量的權利屆滿；或
- 目標集團已轉讓自該資產收取現金流量的權利，或根據「轉付」安排有責任在無重大延誤情況下，將已收取現金流量悉數支付第三方；且(a)目標集團已轉讓該資產的絕大部分風險及回報；或(b)目標集團並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，惟已轉讓該資產之控制權。

倘目標集團已轉讓自資產收取現金流量之權利或訂立轉付安排，其將評估是否及於何等程度保留資產所有權的風險及回報。當其並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產之控制權，則該資產將按目標集團持續涉及有關資產的程度確認轉讓資產。於該情況下，目標集團亦確認一項關連負債。已轉讓資產及關連負債乃按反映目標集團已保留權利及責任的基準計量。

若以就已轉讓資產作出保證的形式持續涉及，則按該項資產之原賬面值與目標集團或須償還的代價數額上限兩者中之較低者計量。

金融資產減值

目標集團就並非以公允價值計量且其變動計入損益的所有債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與目標集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或組成合約條款的其他信貸提升措施的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自首次確認起未有顯著增加的信貸風險而言，須為未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提預期信貸虧損。就自初始確認起經已顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備（全期預期信貸虧損）。

於各報告日期，目標集團評估金融工具的信貸風險自首次確認以來是否大幅增加。進行評估時，目標集團會比較報告日期就金融工具產生的違約風險與於首次確認日期就金融工具產生的違約風險，並會考慮合理及有理據且毋須花費過度成本或精力即可獲得的資料，包括歷史及前瞻性資料。目標集團認為，當合約付款逾期超過30天時，信貸風險顯著增加。

倘合約付款已逾期90日，則目標集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示，在沒有計及目標集團所持有的任何信貸提升措施前，目標集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則目標集團亦可認為金融資產違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產可按一般方法予以減值，並分類至下列不同階段以計量預期信貸虧損（不包括使用簡化方法之應收貿易款項及應收票據），詳情如下。

- | | | |
|------|---|--|
| 第1階段 | — | 金融工具的信貸風險自首次確認以後並無顯著增加，其虧損撥備按等同12個月預期信貸虧損的金額計量 |
| 第2階段 | — | 信貸風險自首次確認以來顯著增加的金融工具（惟並非信貸減值的金融資產），其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量 |
| 第3階段 | — | 於報告日期為信貸減值的金融資產（惟並非購入或源生的信貸減值金融資產），其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量 |

簡化方法

就沒有重大融資成分或目標集團應用可行權宜方法並未對重大融資成分的影響作出調整的應收貿易款項而言，目標集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，目標集團並無追蹤信貸風險變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。目標集團已設立根據其過往信貸虧損經驗計算之撥備矩陣，並按債務人的特定前瞻性因素及經濟環境作出調整。

金融負債

首次確認及計量

金融負債在初始確認時，按適用情況分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債、貸款及借款或應付款項。

所有金融負債乃初步按公允價值確認，如為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

其後計量

金融負債的其後計量取決於其以下分類：

按攤銷成本計量的金融負債(貸款及借款)

初始確認後，計息貸款和借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘貼現的影響不重大則按成本列賬。當負債透過實際利率攤銷程序終止確認時，收益及虧損均會在損益表中確認。

計算攤銷成本時將計及收購時的任何折讓或溢價，以及組成實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷在損益表中計入財務費用。

終止確認金融負債

如果金融負債的責任已解除、取消或屆滿，則對該負債進行終止確認。

如果現有金融負債被同一貸款方以大部分條款不同的另一金融負債所取代，或者現有負債的條款經大幅修改，則此類替換或修改作為終止確認原負債和確認新負債處理，且各自賬面值的差異會在損益表中確認。

金融工具的抵銷

當目前擁有可強制執行的合法權利以抵銷已確認金額，且有意按淨額結算或同時變現資產及償還負債，方會抵銷金融資產及金融負債，並於財務狀況報表中呈列淨額。

存貨

存貨按成本與可變現淨值之較低者列賬。若干醫用耗材的成本使用個別估值法釐定，其他存貨成本則按加權平均法釐定。可變現淨值按估計售價減去於完成和出售時將產生的任何估計成本計算。

現金及現金等價物

就綜合現金流量報表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及可隨時轉換為已知數額現金、承受較低價值變動風險，且一般於購入起計三個月內到期的短期高流動性投資，扣除須應要求償還及構成目標集團現金管理組成部分的銀行透支。

就綜合財務狀況報表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，其中包括無限制用途的定期存款及與現金性質相似的資產。

撥備

如因過往事件產生現有責任(法定或推定)，且資源可能須於日後流出以履行責任，而且該項責任的金額能可靠估計時，則確認撥備。

如貼現影響屬重大，則就撥備確認的金額為履行責任預期所需的未來支出於有關期間結算日的現值。已貼現現值因時間流逝而產生的增幅在損益表中計入財務費用。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認項目有關的所得稅，乃於損益以外，在其他全面收入或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債，根據於有關期間結算日前已頒佈或實際已頒佈的稅率(及稅法)，計及目標集團經營業務所在國家現行詮釋及慣例，按預期自稅務機關退回或付予稅務機關的金額計算。

遞延稅項乃採用負債法就有關期間結算日資產及負債的稅基與其就財務申報的賬面值間一切暫時差額作出撥備。

遞延稅項負債就一切應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- 因初次於非業務合併交易(於交易時不會影響會計利潤或應課稅利潤或虧損)中確認商譽或資產或負債而產生遞延稅項負債；及

- 就於附屬公司之投資相關的應課稅暫時差額而言，可以控制暫時差額的撥回時間，及暫時差額於可見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可予扣減的暫時差額、未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅務虧損確認。於可能有可動用應課稅利潤以抵銷可扣減暫時差額，且可動用未動用稅項抵免結轉及未動用稅務虧損的情況下，可確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 因初次於非業務合併交易（於交易時不會影響會計利潤或應課稅利潤或虧損）中確認資產或負債而產生與可扣減暫時差額相關的遞延稅項資產；及
- 就於附屬公司之投資相關的可扣減暫時差額而言，僅於暫時差額將在可見將來撥回及將可動用應課稅利潤抵銷暫時差額的情況下，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值乃於各有關期間結算日進行審閱，並予以扣減，直至不再可能有足夠應課稅利潤以致可動用全部或部分遞延稅項資產為止。未確認的遞延稅項資產乃按可能獲得足夠應課稅利潤以致可收回全部或部分遞延稅項資產的情況下，於各有關期間結算日重新評估並予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於各有關期間結算日已頒佈或已實際頒佈的稅率（及稅法），按變現資產或清償負債期間預計適用的稅率計量。

當且僅當目標集團有合法可強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一課稅實體或不同課稅實體（在預期清償或收回遞延稅項負債或資產重大金額的各未來期間，擬按淨值基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現該資產及清償該負債）徵收的所得稅有關，方可抵銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。

政府補助

倘有合理保證將收取政府補助並將遵從其附帶所有條件，則政府補助按公允價值確認。倘此項補助與支出項目有關，則按系統基準於擬補償的成本支銷期間確認為收入。

若補助與資產相關，公允價值則計入遞延收入賬，並於相關資產的預期使用年期內按等額每年分期撥回至損益表，或自資產的賬面值中扣減，並按扣減折舊費用的方式撥回至損益表。

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉讓予客戶時確認。該金額能反映目標集團預期就交換該等商品或服務有權獲得的代價。

當合同中的代價包含可變金額時，代價金額估計為目標集團向客戶轉讓商品或服務而有權收取的金額。可變代價於合同開始時估計並受到約束，直至與可變代價相關的不確定因素其後得到解決時，確認的累積收入金額極有可能不會發生重大收入撥回。

目標集團的收入主要來自提供住院服務及門診服務。

(a) 住院服務

提供住院服務的收入隨時間確認，原因是客戶會同時收取及耗用目標集團提供的利益。

(b) 門診服務

提供門診服務的收入在提供服務的時間點確認。

(c) 其他服務

提供其他服務的收入在提供服務的時間點確認。

其他收入

利息收入以實際利率法按應計基準確認，採用於金融工具預計年期或更短期間(如適用)將估計未來現金收款準確貼現至金融資產賬面值淨額的利率。

租金收入於租約期內按時間比例基準確認。

合約負債

當目標集團轉移相關的商品或服務之前，收到客戶的款項或應付款(以較早者為準)時，確認合約負債。當目標集團根據合約履約時(即將相關商品或服務的控制權轉移給客戶)，合約負債確認為收入。

其他僱員福利

退休金計劃

目標集團的員工必須參加由當地市政府運營的中央養老金計劃。目標集團須將其工資成本的一定比例支付給中央養老金計劃。供款根據中央養老金計劃的規定在應付時自損益扣除。

短期僱員福利

短期僱員福利責任按非貼現基準計量，並在提供相關服務時支銷。

住房公積金及其他社會保險

目標集團根據中國相關法律法規，為其僱員參加界定社會保障供款計劃，當中包括住房公積金、基本醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。目標集團每月繳納住房公積金及其他社會保險供款。供款按累算基準於損益扣除。除繳納供款外，目標集團並無其他責任。

離職福利

離職福利在目標集團無法再撤回提供該等福利及在目標集團確認涉及支付離職福利的重組成本時(以較早者為準)確認。

界定福利計劃

目標集團實行界定福利退休金計劃。有關福利為無供資。根據界定福利計劃提供福利的成本是使用預計的單位信用精算估值方法確定的。

界定福利退休金計劃產生的重新計量，包括精算損益、資產最高限額的影響(不包括界定福利負債淨額中的淨利息)和計劃資產回報(不包括界定福利負債淨額中的淨利息)，應在綜合財務狀況報表中立即確認，並在發生當期通過其他全面收入從保留利潤中相應扣除或計入。重新計量在後續期間不會重新分類至損益。

過去的服務成本在下列較早的日期在損益中確認：

- 計劃修訂或削減的日期；及
- 目標集團確認與重組相關的成本的日期

淨利息是通過將貼現率應用於界定福利負債或資產淨額來計算的。目標集團在綜合損益報表中按功能在「銷售成本」及「行政費用」下確認界定福利責任淨額的以下變化：

- 服務成本，包括當期服務成本、過往服務成本、削減和非常規結算的損益
- 淨利息開支或收入

借款成本

所有其他借款成本於產生期間支銷。借款成本包括實體就借入資金而產生的利息及其他成本。

3. 主要會計判斷及估計

目標集團過往財務資料的編製要求管理層作出判斷、估計和假設，該等判斷、估計和假設會影響收入、支出、資產和負債的報告金額，及其伴隨而來的披露以及或有負債的披露。這些假設和估計的不確定性可能導致可能需要對未來受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。

判斷

於應用目標集團會計政策的過程中，除涉及估計之會計政策外，管理層作出下列對過往財務資料內已確認金額構成最重大影響之判斷：

舉辦權及服務協議項下對醫院的控制權

目標集團從其他人士購買舉辦權，成為若干非營利醫院舉辦人。目標集團亦與該等非營利醫院訂立一系列服務協議，據此，目標集團同意向該等醫院提供管理服務及收取管理費。醫院管理費則基於醫院所產生的收入及收支結餘某個百分比計算。

管理層基於目標集團是否擁有單方面指導醫院相關活動的實際能力來評估目標集團是否透過舉辦權及服務協議擁有該等非營利醫院之控制權。在作出判斷時，管理層考慮監督醫院營運的內部管治機構及若干委員會的組成。經過評估後，管理層認為，目標集團根據其舉辦權取得決策權指導該等醫院相關活動，因此目標集團可控制並因而併入該等醫院。該等服務協議被視為能夠通過控制而產生可變回報。

估計不明朗因素

於各有關期間結算日，具重大風險可造成下一財政年度資產及負債之賬面值出現重大調整之有關未來關鍵假設以及其他估計不確定性之關鍵來源說明如下。

非金融資產減值

目標集團於各有關期間結算日評估其所有非金融資產(包括使用權資產)是否有任何減值跡象。非金融資產當有跡象顯示未必能收回賬面值時，則會做減值測試。當資產或現金產生單位之賬面值超出其可收回金額(即其公允價值減去處置成本與使用價值兩者之較高者)時，即出現減值。公允價值減去處置成本乃根據從類似資產公平交易之具約束力的銷售交易所取得數據或可觀察市場價格減去出售資產的增量成本而計算。當計算使用價值時，管理層須估計可從該資產或現金產生單位取得之預期未來現金流量，並選用合適之貼現率，以計算該等現金流量之現值。

應收貿易款項及其他應收款項的預期信貸虧損撥備

應收貿易款項及其他應收款項的減值撥備是根據有關預期信貸虧損的假設而計提。目標集團在作出該等假設及選擇計算減值的輸入值時，會根據於各有關期間結算日的個別應收款項未清償日數、目標集團的過往經驗和前瞻資料來運用判斷。該等假設及估計的變動可對評估結果產生重大影響，並可能需要在損益作出額外減值。應收貿易款項及其他應收款項的進一步詳情分別載於過往財務資料附註16及附註17。

4. 經營分部資料

目標集團主要從事提供綜合醫療服務及房地產租賃服務。目標集團超過90%收入源自綜合醫療服務，該業務由管理層劃一中央管理。因此，目標集團僅有一個經營分部。管理層會整體監察目標集團之營運業績，以作出有關資源分配及表現評估之決策，因此並無呈列進一步經營分部分析。

地區資料

由於目標集團的主要營運、客戶及非流動資產均位於中國，因此並無提供進一步地區分部資料。

有關主要客戶的資料

並無單一客戶的收入個別佔目標集團的收入10%或以上。

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶合同收入	2,781,482	3,120,064	3,137,682
來自其他來源的收入			
樓宇經營租賃的總租金收入	<u>1,337</u>	<u>1,878</u>	<u>4,131</u>
	<u>2,782,819</u>	<u>3,121,942</u>	<u>3,141,813</u>

客戶合同收入

(a) 收入資料明細

商品或服務類別	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
綜合醫療服務：			
住院服務	1,660,244	1,826,322	1,804,810
門診服務	1,118,523	1,291,723	1,328,808
其他	<u>2,715</u>	<u>2,019</u>	<u>4,064</u>
客戶合同收入總額	<u>2,781,482</u>	<u>3,120,064</u>	<u>3,137,682</u>
確認收入的時間			
於某個時間點轉移服務	1,121,238	1,293,742	1,332,872
於一段時間內轉移服務	<u>1,660,244</u>	<u>1,826,322</u>	<u>1,804,810</u>
客戶合同收入總額	<u>2,781,482</u>	<u>3,120,064</u>	<u>3,137,682</u>

下表列示於有關期間確認的收入金額，已計入有關期間開始時的合約負債：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入相關年度開始時的合約負債的已確認收入：			
提供綜合醫療服務	<u>54,504</u>	<u>62,544</u>	<u>50,799</u>

(b) 履約義務

目標集團履約義務的資料概述如下：

住院服務

對於住院服務，客戶通常接受住院治療，其中包含各種全部息息相關及被視為單一履約義務的治療部分。由於病人同時收取及消耗目標集團進行醫務治療的利益，住院服務的相關收入在合約期間通過參考完成履約義務的進度而被確認。完成履約義務的進度乃透過直接計量目標集團向客戶轉讓的個別產品或服務的價值來衡量。

門診服務

提供門診服務的收入在某個時間點(即提供服務時)確認。

其他服務

提供其他服務的收入在某個時間點(即提供服務時)確認。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
其他收入及收益			
銀行利息收入	15,855	14,860	12,431
來自同系附屬公司的利息收入	—	—	596
貸款予遼健產業當時股東 (「原股東」)的利息收入	29,126	671	—
政府補助	13,235	28,577	27,424
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產公允價值收益淨額	210	232	—
債務重組收益	8,494	3,139	2,901
保險彌償	131	1,212	459
處置一間附屬公司收益	—	—	2,493
其他	3,998	1,617	4,951
	<u>71,049</u>	<u>50,308</u>	<u>51,255</u>

6. 稅前利潤

目標集團的稅前利潤乃經扣除／(計入)以下各項得出：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
已售存貨成本	1,247,382	1,354,226	1,263,793
已提供服務成本	170,993	181,808	208,174
物業、廠房及設備折舊	129,428	132,632	140,969
投資物業折舊	—	—	2,269
使用權資產折舊	4,266	4,699	4,810
無形資產攤銷	4,750	7,662	9,787
不包括於租賃負債計量的租賃付款	873	598	421
出租人提供的新冠病毒相關租金寬減	(198)	—	(70)
核數師酬金	2,200	2,200	1,530
員工福利支出(不包括董事酬金)：			
工資及薪金	847,885	938,341	985,113
退休金計劃供款 [#] (界定供款計劃)	95,653	106,745	117,464
退休金計劃供款 [#] (界定福利計劃)	13,495	106,169	6,349
	<u>957,033</u>	<u>1,151,255</u>	<u>1,108,926</u>
應收貿易款項減值／(減值撥回)淨額*	29,971	257	(12,050)
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產減值／(減值撥回)淨額*	4,907	739	(389)
存貨減值虧損	—	—	19
物業、廠房及設備減值虧損	—	—	510
處置物業、廠房及設備項目虧損淨額	<u>1,086</u>	<u>1,668</u>	<u>1,246</u>

* 計入綜合損益報表的金融資產減值虧損淨額。

並無已沒收供款可供目標集團(作為僱主)用作減低現有供款水平。

7. 財務費用

財務費用分析如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
銀行借款利息	32,361	18,582	12,849
租賃負債利息 (附註13(b))	12,828	718	472
界定福利責任的利息 (附註24)	8,690	8,380	10,330
其他	236	246	100
	<u>54,115</u>	<u>27,926</u>	<u>23,751</u>

8. 董事酬金

根據香港《公司條例》第383(1)條及《公司(披露董事利益資料)規例》第2部，董事於有關期間的酬金披露如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	1,566	1,501	756
表現掛鉤花紅	2,978	—	2,689
退休金計劃供款	196	31	15
	<u>4,740</u>	<u>1,532</u>	<u>3,460</u>

9. 所得稅

目標集團須就目標集團成員公司落戶和營運所在的各司法權區所產生或得來的利潤，按實體基準繳納所得稅。

根據中國相關法律法規，目標集團於有關期間適用25%的法定企業所得稅率。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
即期 — 中國內地			
本年度費用	10,192	15,754	23,298
過往年度撥備不足／(超額撥備)	—	242	(160)
本年度稅項費用總額	<u>10,192</u>	<u>15,996</u>	<u>23,138</u>

按目標公司及其大部分附屬公司落戶所在司法權區的適用稅率計算的稅前利潤／(虧損)所適用的稅項費用與按有效稅率計算的稅項費用的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前利潤	<u>167,850</u>	<u>222,489</u>	<u>353,937</u>
法定稅率25%的稅項	41,962	55,622	88,484
就過往年度即期稅項的調整	—	242	(160)
未計稅收入	(44,450)	(60,194)	(64,374)
不就稅項扣減的支出	11,524	20,613	1,125
已動用的稅務虧損	(1,314)	—	—
未確認／(已動用)的可扣減暫時差額	<u>2,470</u>	<u>(287)</u>	<u>(1,937)</u>
目標集團有效稅率的稅項費用	<u>10,192</u>	<u>15,996</u>	<u>23,138</u>

以下項目並未確認遞延稅項資產：

	於十二月三十一日		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可扣減暫時差額	<u>10,041</u>	<u>8,893</u>	<u>1,145</u>

概無就上述可扣減暫時差額確認遞延稅項資產，原因是認為不大可能會有可動用未來應課稅利潤以抵銷可扣減暫時差額。

10. 物業、廠房及設備

於二零二零年十二月三十一日

	永久土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二零年一月一日：							
成本	63,593	1,605,090	1,293,159	31,245	181,930	6,087	3,181,104
累計折舊及減值	—	(506,132)	(887,425)	(21,950)	(133,429)	—	(1,548,936)
賬面值淨額	<u>63,593</u>	<u>1,098,958</u>	<u>405,734</u>	<u>9,295</u>	<u>48,501</u>	<u>6,087</u>	<u>1,632,168</u>
於二零二零年一月一日，							
扣除累計折舊及減值	63,593	1,098,958	405,734	9,295	48,501	6,087	1,632,168
添置	—	5,116	51,225	1,431	39,570	19,520	116,862
處置	—	—	(1,109)	(46)	(31)	—	(1,186)
年內折舊撥備	—	(33,667)	(79,376)	(1,458)	(14,927)	—	(129,428)
轉撥自使用權資產	—	43,927	10,558	—	3,142	—	57,627
轉撥	—	1,361	17,047	—	215	(18,623)	—
於二零二零年 十二月三十一日，							
扣除累計折舊及減值	<u>63,593</u>	<u>1,115,695</u>	<u>404,079</u>	<u>9,222</u>	<u>76,470</u>	<u>6,984</u>	<u>1,676,043</u>
於二零二零年 十二月三十一日：							
成本	63,593	1,679,300	1,434,366	30,774	262,683	6,984	3,477,700
累計折舊及減值	—	(563,605)	(1,030,287)	(21,552)	(186,213)	—	(1,801,657)
賬面值淨額	<u>63,593</u>	<u>1,115,695</u>	<u>404,079</u>	<u>9,222</u>	<u>76,470</u>	<u>6,984</u>	<u>1,676,043</u>

於二零二一年十二月三十一日

	永久土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二一年一月一日：							
成本	63,593	1,679,300	1,434,366	30,774	262,683	6,984	3,477,700
累計折舊及減值	—	(563,605)	(1,030,287)	(21,552)	(186,213)	—	(1,801,657)
賬面值淨額	<u>63,593</u>	<u>1,115,695</u>	<u>404,079</u>	<u>9,222</u>	<u>76,470</u>	<u>6,984</u>	<u>1,676,043</u>
於二零二一年一月一日，							
扣除累計折舊及減值	63,593	1,115,695	404,079	9,222	76,470	6,984	1,676,043
添置	—	10,004	67,673	2,118	22,922	12,789	115,506
處置	—	(805)	(1,435)	(25)	(139)	—	(2,404)
年內折舊撥備	—	(34,283)	(79,009)	(1,628)	(17,712)	—	(132,632)
轉撥	—	7,720	3,892	114	134	(11,860)	—
於二零二一年 十二月三十一日，							
扣除累計折舊及減值	<u>63,593</u>	<u>1,098,331</u>	<u>395,200</u>	<u>9,801</u>	<u>81,675</u>	<u>7,913</u>	<u>1,656,513</u>
於二零二一年 十二月三十一日：							
成本	63,593	1,691,710	1,470,471	31,193	282,643	7,913	3,547,523
累計折舊及減值	—	(593,379)	(1,075,271)	(21,392)	(200,968)	—	(1,891,010)
賬面值淨額	<u>63,593</u>	<u>1,098,331</u>	<u>395,200</u>	<u>9,801</u>	<u>81,675</u>	<u>7,913</u>	<u>1,656,513</u>

於二零二二年十二月三十一日

	永久土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二二年一月一日：							
成本	63,593	1,691,710	1,470,471	31,193	282,643	7,913	3,547,523
累計折舊及減值	—	(593,379)	(1,075,271)	(21,392)	(200,968)	—	(1,891,010)
賬面值淨額	<u>63,593</u>	<u>1,098,331</u>	<u>395,200</u>	<u>9,801</u>	<u>81,675</u>	<u>7,913</u>	<u>1,656,513</u>
於二零二二年一月一日，							
扣除累計折舊及減值	63,593	1,098,331	395,200	9,801	81,675	7,913	1,656,513
添置	—	7,503	117,375	1,730	40,436	19,012	186,056
處置	—	(760)	(6,141)	(13)	(208)	—	(7,122)
減值	—	—	—	—	—	(510)	(510)
年內折舊撥備	—	(35,079)	(82,569)	(1,680)	(21,641)	—	(140,969)
收購一間附屬公司	—	—	—	189	116	—	305
處置一間附屬公司	—	—	—	(99)	(23)	(39)	(161)
轉撥	—	4,762	16,280	—	—	(21,042)	—
於二零二二年 十二月三十一日，							
扣除累計折舊及減值	<u>63,593</u>	<u>1,074,757</u>	<u>440,145</u>	<u>9,928</u>	<u>100,355</u>	<u>5,334</u>	<u>1,694,112</u>
於二零二二年 十二月三十一日：							
成本	63,593	1,702,833	1,563,228	32,619	318,924	5,334	3,686,531
累計折舊及減值	—	(628,076)	(1,123,083)	(22,691)	(218,569)	—	(1,992,419)
賬面值淨額	<u>63,593</u>	<u>1,074,757</u>	<u>440,145</u>	<u>9,928</u>	<u>100,355</u>	<u>5,334</u>	<u>1,694,112</u>

目標集團持有的永久土地的使用年期無限，不予折舊，但會每年於個別或現金產生單位水平進行減值測試。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，沒有房產證明的土地及樓宇的賬面值淨額分別約為人民幣1,030,075,000元、人民幣998,313,000元及人民幣968,575,000元。

部分醫院樓宇包含持作賺取租金的部分，其餘部分則持有作提供綜合醫療服務。上述所有樓宇均確認為物業、廠房及設備而非投資物業，原因是只有極小部分持作賺取租金之用。

二零二二年的減值虧損人民幣510,000元，為目標集團董事批准終止長期污水處理計劃而全數撇減若干在建工程。

11. 股息

目標公司於有關期間並無宣派或派付任何股息。

12. 投資物業

	人民幣千元
於二零二零年一月一日、二零二零年十二月三十一日、二零二一年一月一日、 二零二一年十二月三十一日及二零二二年一月一日	—
收購一間附屬公司	95,402
年內折舊撥備	(2,269)
處置一間附屬公司	<u>(93,133)</u>
於二零二二年十二月三十一日，扣除累計折舊	<u>—</u>
於二零二零年一月一日、二零二零年十二月三十一日、二零二一年一月一日、 二零二一年十二月三十一日、二零二二年一月一日及二零二二年十二月三十一日	
成本	—
累計折舊	<u>—</u>
賬面值淨額	<u>—</u>

目標集團的投資物業是位於中國的一個商用物業，乃於二零二二年五月通過收購一間附屬公司所得。收購及處置詳情於過往財務資料附註28(a)披露。

該投資物業根據經營租賃出售予第三方，進一步詳情概要載於過往財務資料附註13。

13. 租賃**目標集團作為承租人**

目標集團就其經營中使用的多個樓宇、醫療設備及辦公設備擁有租賃合同。一次性付清款項以期從所有者處獲得租賃期為50年的租賃土地，且根據這些土地的租約條款，無後續將付款項。該等資產租賃的租賃期限通常為2至50年不等，不設續期及終止選項，所有租賃付款均為固定。

(a) 使用權資產

目標集團於有關期間的使用權資產賬面值及變動如下：

	租賃土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二零年一月一日	—	46,096	20,577	294	66,967
添置	36,835	21	11,473	—	48,329
折舊費用	(737)	(1,095)	(2,434)	—	(4,266)
轉撥至物業、廠房及設備	—	(43,926)	(13,407)	(294)	(57,627)
於二零二零年 十二月三十一日及 二零二一年一月一日	36,098	1,096	16,209	—	53,403
添置	15,929	—	315	—	16,244
折舊費用	(763)	(1,096)	(2,840)	—	(4,699)
租賃變更	—	—	(436)	—	(436)
於二零二一年 十二月三十一日及 二零二二年一月一日	51,264	—	13,248	—	64,512
添置	—	1,540	—	—	1,540
折舊費用	(869)	(1,087)	(2,854)	—	(4,810)
於二零二二年 十二月三十一日	<u>50,395</u>	<u>453</u>	<u>10,394</u>	<u>—</u>	<u>61,242</u>

(b) 租賃負債

於有關期間租賃負債的賬面值及變動如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於年初的賬面值	148,421	14,855	10,153
新租賃	11,494	315	1,540
年內確認的利息增長	12,828	718	472
付款	(157,690)	(5,299)	(5,516)
出租人提供的新冠病毒相關租金寬減	(198)	—	(70)
租賃變更	—	(436)	—
於年末的賬面值	<u>14,855</u>	<u>10,153</u>	<u>6,579</u>
分析為：			
即期部分	<u>4,856</u>	<u>3,863</u>	<u>3,462</u>
非即期部分	<u>9,999</u>	<u>6,290</u>	<u>3,117</u>

租賃負債的到期分析在過往財務資料附註34中披露。

(c) 有關租賃的金額於損益確認如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
租賃負債的利息	12,828	718	472
使用權資產的折舊費用	4,266	4,699	4,810
出租人提供的新冠病毒相關租金寬減	(198)	—	(70)
與短期租賃有關的開支	<u>873</u>	<u>598</u>	<u>421</u>
於損益確認的總額	<u>17,769</u>	<u>6,015</u>	<u>5,633</u>

目標集團作為出租人

目標集團根據經營租賃安排出租其投資物業(附註12)及若干樓宇。目標集團於有關期間確認的租金收入載於過往財務資料附註5。於各有關期間結算日，目標集團就與租戶訂立的不能取消經營租賃項下在未來期間可收的未折現租賃付款如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
一年內	401	401	743
一年後但兩年內	401	401	380
兩年後但三年內	401	200	260
三年後但五年內	200	—	260
	<u>1,403</u>	<u>1,002</u>	<u>1,643</u>

14. 無形資產

	軟件 人民幣千元
於二零二零年十二月三十一日	
於二零二零年一月一日：	
成本	39,488
累計攤銷	<u>(17,041)</u>
賬面值淨額	<u>22,447</u>
於二零二零年一月一日，扣除累計攤銷	22,447
添置	13,541
年內攤銷撥備	<u>(4,750)</u>
於二零二零年十二月三十一日，扣除累計攤銷	<u>31,238</u>
於二零二零年十二月三十一日：	
成本	53,029
累計攤銷	<u>(21,791)</u>
賬面值淨額	<u>31,238</u>

軟件
人民幣千元

於二零二一年十二月三十一日	
於二零二一年一月一日：	
成本	53,029
累計攤銷	<u>(21,791)</u>
賬面值淨額	<u>31,238</u>
於二零二一年一月一日，扣除累計攤銷	31,238
添置	13,239
年內攤銷撥備	<u>(7,662)</u>
於二零二一年十二月三十一日，扣除累計攤銷	<u>36,815</u>
於二零二一年十二月三十一日：	
成本	66,268
累計攤銷	<u>(29,453)</u>
賬面值淨額	<u>36,815</u>
於二零二二年十二月三十一日	
於二零二二年一月一日：	
成本	66,268
累計攤銷	<u>(29,453)</u>
賬面值淨額	<u>36,815</u>
於二零二二年一月一日，扣除累計攤銷	36,815
添置	16,736
年內攤銷撥備	<u>(9,787)</u>
於二零二二年十二月三十一日，扣除累計攤銷	<u>43,764</u>
於二零二二年十二月三十一日：	
成本	83,004
累計攤銷	<u>(39,240)</u>
賬面值淨額	<u>43,764</u>

15. 存貨

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
藥品	54,648	70,837	96,005
醫療器械及醫用耗材	<u>16,524</u>	<u>17,369</u>	<u>24,281</u>
	<u>71,172</u>	<u>88,206</u>	<u>120,286</u>

於二零二二年，人民幣19,000元的款項已確認為存貨撇減至可變現淨值，並計入非金融資產減值內。

16. 應收貿易款項及應收票據

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
應收貿易款項	579,767	621,717	766,472
應收票據	<u>15,088</u>	<u>12,160</u>	<u>5,978</u>
	<u>594,855</u>	<u>633,877</u>	<u>772,450</u>
減值	<u>(248,095)</u>	<u>(248,352)</u>	<u>(235,400)</u>
	<u>346,760</u>	<u>385,525</u>	<u>537,050</u>

目標集團與客戶的交易條款主要以信貸為基礎，但提供予個別公眾人士的住院服務除外，該等人士通常需要預先付款。綜合醫療服務的信用期並未在政府醫療機構的合同中界定，其他服務給予主要客戶的信用期則一般為30到120天。目標集團致力就未收取的應收款項維持嚴格監控，並設有信貸控制部門，以降低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。基於上文所述，加上目標集團的應收貿易款項及應收票據與大量多元化的客戶有關，因此並無重大集中的信貸風險。目標集團並無就應收貿易款項結餘持有任何抵押品或採取其他信貸增強措施。應收貿易款項及應收票據為免息。

於各有關期間結算日，目標集團的應收貿易款項及應收票據的賬齡分析(根據發票日期及扣除虧損撥備)如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
1年內	346,760	385,525	533,570
1至2年	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,480</u>
	<u>346,760</u>	<u>385,525</u>	<u>537,050</u>

應收貿易款項及應收票據減值撥備的變動情況如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
年初	219,924	248,095	248,352
已確認／(已撥回)減值虧損淨額(附註6)	29,971	257	(12,050)
處置一間附屬公司	—	—	(258)
無法收回的撇銷金額	(1,800)	—	(644)
年末	<u>248,095</u>	<u>248,352</u>	<u>235,400</u>

於各有關期間結算日採用撥備矩陣進行減值分析，計量預期信貸虧損。撥備率基於具有相似虧損模式的各個客戶類別分組逾期天數。該計算反映了概率加權結果、貨幣時值以及在各有關期間結算日可獲得的有關過去事件、目前狀況和未來經濟狀況預測的合理和有理據的資料。

根據逾期天數有關目標集團使用撥備矩陣計算的應收貿易款項及應收票據的信貸風險資料載列如下：

於二零二零年十二月三十一日

	1年內	1至2年	2至3年	超過3年	合計
預期信貸虧損率	1.23%	100.00%	100.00%	100.00%	41.71%
總賬面值(人民幣千元)	351,066	30,916	16,763	196,110	594,855
預期信貸虧損(人民幣千元)	4,306	30,916	16,763	196,110	248,095

於二零二一年十二月三十一日

	1年內	1至2年	2至3年	超過3年	合計
預期信貸虧損率	0.76%	100.00%	100.00%	100.00%	39.18%
總賬面值(人民幣千元)	388,467	4,428	28,234	212,748	633,877
預期信貸虧損(人民幣千元)	2,942	4,428	28,234	212,748	248,352

於二零二二年十二月三十一日

	1年內	1至2年	2至3年	超過3年	合計
預期信貸虧損率	0.01%	0.00%	100.00%	100.00%	30.47%
總賬面值(人民幣千元)	537,077	—	3,463	231,910	772,450
預期信貸虧損(人民幣千元)	27	—	3,463	231,910	235,400

17. 預付款項、其他應收款項及其他資產

目標集團

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
計入流動資產			
預付款項	4,824	6,529	2,255
按金	3,062	2,784	2,782
其他應收款項	34,462	40,598	46,484
應收原股東款項	<u>41,841</u>	<u>16,288</u>	<u>16,288</u>
	<u>84,189</u>	<u>66,199</u>	<u>67,809</u>
減值撥備	<u>(12,653)</u>	<u>(12,559)</u>	<u>(11,527)</u>
	<u>71,536</u>	<u>53,640</u>	<u>56,282</u>
計入非流動資產			
物業、廠房及設備的預付款項	2,145	2,886	41,009
收購預付款項(附註30)	—	35,277	35,277
其他應收款項	<u>10,055</u>	<u>10,055</u>	<u>10,055</u>
	<u>12,200</u>	<u>48,218</u>	<u>86,341</u>

於二零二零年十二月三十一日，應收原股東款項包括提供予原股東的貸款為數人民幣25,339,000元，為無抵押，並須按3.75%至5.19%的利率計息。應收原股東款項的其餘結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

上述餘額中包含的金融資產與近期無違約情況的保證金、其他應收款項及應收原股東款項有關。在適用情況下，在每個報告日期通過參考目標集團的歷史虧損記錄採用虧損率法進行減值分析。調整虧損率以適當反映當前狀況和對未來經濟狀況的預測。於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日採用的虧損率分別為15.03%、18.97%及17.00%。

計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產減值撥備的變動情況如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
年初	8,000	12,653	12,559
已確認／(已撥回)減值虧損淨額(附註6)	4,907	739	(389)
無法收回的撤銷金額	(254)	(833)	(643)
年末	<u>12,653</u>	<u>12,559</u>	<u>11,527</u>

目標公司

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
計入流動資產			
預付款項	—	—	11
其他應收款項	—	250	326
	<u>—</u>	<u>250</u>	<u>337</u>
減值撥備			
	—	—	—
	<u>—</u>	<u>250</u>	<u>337</u>
計入非流動資產			
收購預付款項	—	35,277	35,277
	<u>—</u>	<u>35,277</u>	<u>35,277</u>

18. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	<u>50,210</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

結構性存款是由中國內地的銀行營辦，於二零二零年十二月三十一日，預計年收益率在1.50%至3.08%之間。

19. 現金及現金等價物

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
現金及現金等價物	575,007	610,449	39,668

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，目標集團的現金及銀行結餘以人民幣計值。人民幣並不能自由兌換成其他貨幣，惟根據中國內地之外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，目標集團可透過獲授權進行外幣兌換業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金以每日銀行存款浮動利率賺取利息。

20. 應付貿易款項及應付票據

於有關期間結算日的應付貿易款項及應付票據賬齡分析乃基於發票日期作出如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
1年內	531,252	558,621	497,813
1至2年	83,862	49,968	32,082
2至3年	43,910	80,030	34,165
超過3年	18,423	21,071	16,464
	<u>677,447</u>	<u>709,690</u>	<u>580,524</u>

應付貿易款項及應付票據為免息，一般在一年內清償。

21. 其他應付款項及應計費用

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
薪金及工資	206,034	232,791	245,618
購買物業、廠房及設備之應付款項	113,602	90,379	94,109
中國其他應繳稅金	3,640	2,931	2,922
遞延收入	17,645	13,592	15,799
退休福利責任 (附註24)	12,940	15,760	15,535
合約負債 (附註(a))	62,544	50,799	70,021
其他應付款項 (附註(b))	327,446	315,103	385,082
	<u>743,851</u>	<u>721,355</u>	<u>829,086</u>
減：分類為非流動負債的部分	<u>17,645</u>	<u>13,592</u>	<u>15,799</u>
分類為流動負債的部分	<u>726,206</u>	<u>707,763</u>	<u>813,287</u>

附註：

(a) 合約負債的明細如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
綜合醫療服務	<u>62,544</u>	<u>50,799</u>	<u>70,021</u>

(b) 其他應付款項為免息。

22. 計息銀行借款

	二零二零年			於十二月三十一日 二零二一年			二零二二年		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
流動									
銀行貸款 — 無抵押	3.30-3.75	二零二一年	418,808	3.50-3.75	二零二二年	376,465	3.50	二零二三年	137,580
銀行貸款 — 有擔保	3.70	二零二一年	42,094	3.65	二零二二年	42,094	3.65	二零二三年	40,045
長期銀行貸款的流動 部分 — 有擔保	5.19	二零二一年	<u>17,543</u>	—	—	<u>—</u>	—	—	<u>—</u>
			<u>478,445</u>			<u>418,559</u>			<u>177,625</u>
非流動									
長期銀行貸款 — 無抵押	—	—	<u>—</u>	—	—	<u>—</u>	2.50	二零二四年	<u>3,600</u>
			<u>478,445</u>			<u>418,559</u>			<u>181,225</u>

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
分析如下：			
銀行貸款償還：			
一年內	478,445	418,559	177,625
第二年	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,600</u>
	<u>478,445</u>	<u>418,559</u>	<u>181,225</u>

附註：

- (a) 所有借款人民幣計值。
- (b) 於二零二零年十二月三十一日，人民幣17,543,000元及人民幣42,094,000元分別由原股東及目標集團的另一間附屬公司作擔保。於二零二一年及二零二二年十二月三十一日，人民幣42,094,000元及人民幣40,045,000元的擔保分別由目標集團的另一間附屬公司及目標公司提供。

23. 撥備

	待決訴訟 人民幣千元
於二零二零年一月一日	17,047
額外撥備	2,734
年內動用金額	<u>(3,996)</u>
於二零二零年十二月三十一日及二零二一年一月一日	15,785
額外撥備	10,572
年內動用金額	<u>(1,449)</u>
於二零二一年十二月三十一日及二零二二年一月一日	24,908
額外撥備	3,806
年內動用金額	<u>(6,321)</u>
於二零二二年十二月三十一日	<u>22,393</u>
分類為非流動負債的部分	
於二零二零年十二月三十一日	<u>15,785</u>
於二零二一年十二月三十一日	<u>24,908</u>
於二零二二年十二月三十一日	<u>22,393</u>

計入撥備的待決訴訟全為目標集團旗下非營利醫院提供醫療服務所產生的醫療訴訟申索。

24. 退休福利責任

界定福利計劃

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
界定福利責任淨額	258,570	354,809	327,009
長期離職福利	<u>10,970</u>	<u>9,074</u>	<u>6,201</u>
	269,540	363,883	333,210
減：計入其他應付款項的12個月內到期款項(附註21)	<u>(12,940)</u>	<u>(15,760)</u>	<u>(15,535)</u>
12個月後到期款項	<u><u>256,600</u></u>	<u><u>348,123</u></u>	<u><u>317,675</u></u>

該計劃使目標集團面臨退休金領取者壽命變化的風險。

估計應付福利總額之變動如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
年初	276,170	269,540	363,883
當期服務成本	655	619	693
過往服務成本	3,530	96,950	(4,380)
利息成本	8,690	8,380	10,330
於其他全面收入的重新計量虧損／(收益)	—	9,160	(6,575)
於綜合損益報表的重新計量虧損	620	220	(294)
已付福利	<u>(20,125)</u>	<u>(20,986)</u>	<u>(30,447)</u>
年末	<u><u>269,540</u></u>	<u><u>363,883</u></u>	<u><u>333,210</u></u>

界定福利責任的重新計量主要指由於人口假設、財務假設和經驗調整的變化而產生的精算虧損。

界定福利責任最新的精算估值乃由韋萊韜悅於各有關期間結算日使用預計的單位信用精算估值方法計算得出。

於各有關期間結算日，釐定目標集團計劃的退休金及長期離職福利責任所用的主要精算假設如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
貼現率	3.00%–3.25%	2.50%–3.00%	2.50%–3.00%
預期醫療費用增加比率	6%	6%	6%
預期壽命	86–90年	87–90年	88–90年

截至各有關期間結算日，對重要假設的定量敏感度分析如下所示：

二零二零年十二月三十一日

	利率／ 年數增加	界定福利責任 增加／(減少) 人民幣千元	利率／ 年數減少	界定福利責任 增加／(減少) 人民幣千元
貼現率	0.25%	(6,470)	0.25%	6,770
預期醫療費用增加比率	1.00%	3,440	1.00%	(2,920)
預期壽命	1年	8,530	1年	(8,630)

二零二一年十二月三十一日

	利率／ 年數增加	界定福利責任 增加／(減少) 人民幣千元	利率／ 年數減少	界定福利責任 增加／(減少) 人民幣千元
貼現率	0.25%	(9,250)	0.25%	9,630
預期醫療費用增加比率	1.00%	3,680	1.00%	(3,070)
預期壽命	1年	11,380	1年	(11,420)

二零二二年十二月三十一日

	利率／ 年數增加	界定福利責任 增加／(減少) 人民幣千元	利率／ 年數減少	界定福利責任 增加／(減少) 人民幣千元
貼現率	0.25%	(8,390)	0.25%	8,784
預期醫療費用增加比率	1.00%	2,133	1.00%	(1,788)
預期壽命	1年	10,545	1年	(10,566)

上文呈列的敏感度分析是根據一種方法而得出，該方法可推斷由於在各有關期間結算日主要假設發生合理變化而對界定福利責任產生的影響。敏感度分析基於重要假設的變化，而所有其他假設則維持不變。上文呈列的敏感度分析未必反映界定福利責任的實際變化，因為假設不大可能獨立發生變化。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，目標集團根據界定福利計劃自有關期間結算日起計的未來十二個月預期將分別繳納人民幣12,940,000元、人民幣15,760,000元及人民幣15,535,000元。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，界定福利計劃責任的平均年期分別為11年、11年及11年。

25. 遞延稅

於有關期間結算日取消確認之遞延稅項資產於附註9披露。

26. 股本

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
註冊股本	<u>3,090,962</u>	<u>3,090,962</u>	<u>3,090,962</u>
實繳資本	<u>2,625,960</u>	<u>2,641,889</u>	<u>2,737,242</u>

目標公司的股本變動概要如下：

	人民幣千元
於二零二零年一月一日	2,611,709
注資	<u>14,251</u>
於二零二零年十二月三十一日及二零二一年一月一日	2,625,960
注資	<u>15,929</u>
於二零二一年十二月三十一日及二零二二年一月一日	2,641,889
注資	<u>95,353</u>
於二零二二年十二月三十一日	<u>2,737,242</u>

於二零二零年及二零二一年，遼寧省國有資產監督管理委員會（「遼寧省國資委」）以估值分別為人民幣14,251,000元及人民幣15,929,000元的土地滿足其對目標公司的投資責任。二零二二年，遼寧省國資委以估值人民幣95,353,000元的Liaoning Yikang Technology Co., Ltd.（「Yikang」）股份滿足其對目標公司的投資責任。

27. 儲備

目標集團於有關期間的儲備金額及變動，於過往財務資料第79頁的綜合權益變動報表呈列。

合併儲備

根據有關期間前的一項集團重組，合併儲備指已向原股東支付的現金與目標公司已收購資產淨值(不包括保留盈利)之差額。

資本公積

目標集團的資本公積為注資超出已認購資本的溢價。

精算變動儲備

精算變動儲備包括了由於人口假設、財務假設和經驗調整的變化而產生的重新計量，誠如過往財務資料附註2.5中界定福利計劃的會計政策中進一步解釋。

目標公司

目標公司於有關期間的儲備金額及其變動載列如下：

	合併儲備 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零二零年一月一日	(1,641,669)	—	(316,045)	(1,957,714)
年度虧損及全面虧損總額	—	—	(600)	(600)
於二零二零年十二月三十一日及 二零二一年一月一日	(1,641,669)	—	(316,645)	(1,958,314)
年度利潤及全面收入總額	—	—	6,556	6,556
於二零二一年十二月三十一日及 二零二二年一月一日	(1,641,669)	—	(310,089)	(1,951,758)
股東注資	—	198	—	198
年度利潤及全面收入總額	—	—	914	914
於二零二二年十二月三十一日	<u>(1,641,669)</u>	<u>198</u>	<u>(309,175)</u>	<u>(1,950,646)</u>

28. 綜合現金流量報表附註

(a) 主要非現金交易

於有關期間，目標集團與廠房及設備租賃安排相關之使用權資產及租賃負債的非現金增加分別為人民幣11,494,000元、人民幣315,000元及人民幣1,540,000元。

於二零二二年，遼寧省國資委向目標公司注入為數人民幣95,551,000元的Yikang 100%股權。由於通過集中度測試，目標集團管理層選擇將收購該100%股權入賬作為資產收購。因此，在人民幣95,551,000元的代價中，為數人民幣95,402,000元分配到投資物業，餘下人民幣149,000元則分配至其他資產／負債。其後於二零二二年十二月三十一日，目標集團向一間同系附屬公司出售Yikang，代價為人民幣95,715,500元。於二零二二年十二月三十一日，Yikang的資產淨值為人民幣93,222,000元，主要為Yikang持有的投資物業人民幣93,133,000元。目標公司於二零二二年確認出售收益人民幣2,493,500元。

(b) 根據融資活動產生的負債變動

	計息銀行借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付關聯方款項 人民幣千元
於二零二零年一月一日	1,220,243	148,421	2,352,303
籌資現金流變動	(774,159)	(157,690)	(2,352,303)
新租賃	—	11,494	—
利息開支	32,361	12,828	—
出租人提供的新冠病毒相關租金寬減	—	(198)	—
於二零二零年十二月三十一日及 二零二一年一月一日	478,445	14,855	—
籌資現金流變動	(78,468)	(5,299)	—
新租賃	—	315	—
利息開支	18,582	718	—
租賃變更	—	(436)	—
非籌資現金流變動	—	—	—
於二零二一年十二月三十一日及 二零二二年一月一日	418,559	10,153	—
籌資現金流變動	(250,183)	(5,516)	—
新租賃	—	1,540	—
利息開支	12,849	472	—
出租人提供的新冠病毒相關租金寬減	—	(70)	—
於二零二二年十二月三十一日	181,225	6,579	—

(c) 租賃現金流出總額

以下為現金流量報表所包括的租賃現金流出總額：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
經營活動內	873	598	421
融資活動內	<u>157,690</u>	<u>5,299</u>	<u>5,516</u>
	<u>158,563</u>	<u>5,897</u>	<u>5,937</u>

29. 或有負債

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，目標集團並無任何或有負債或擔保，而會對目標集團的財務狀況或營運產生重大影響。

30. 承擔

目標集團於各有關期間結算日有以下之資本承擔：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
已訂約但未撥備：			
購買長期資產	111,808	64,650	111,379
收購遼港公司的代價付款(附註)	<u>—</u>	<u>149,277</u>	<u>149,277</u>
	<u>111,808</u>	<u>213,927</u>	<u>260,656</u>

附註：於二零二一年十一月十三日，目標集團與獨立第三方訂立股權轉讓協議，以收購遼港醫療管理(遼寧)有限責任公司(「遼港公司」)70%股權，總代價為人民幣184,554,000元。遼港公司有意舉辦兩家非營利醫院(「相關醫院」)。目標集團於二零二一年墊付了人民幣35,277,000元，而支付其餘人民幣149,277,000元代價的先決條件是遼港公司取得相關醫院的舉辦權，以及相關醫院收購部分土地和樓宇的擁有權。截至二零二二年十二月三十一日，上述收購尚未完成。

31. 關聯方交易及結餘

(a) 關聯方交易

除過往財務資料其他部分所載的交易詳情外，目標集團於有關期間與關聯方的重大交易如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
同系附屬公司：				
服務費開支	(i)	3,205	893	5,576
採購貨品	(ii)	<u>216,100</u>	<u>284,268</u>	<u>304,943</u>

(i) 向同系附屬公司支付的服務費開支，乃以有關方之間彼此協定的條款為基準。

(ii) 向一間同系附屬公司採購貨品，乃以有關方之間彼此協定的條款為基準。

(b) 與關聯方的尚未償還結餘

目標集團

應收關聯方款項

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
貿易性質：			
同系附屬公司	1,622	8,531	2,332
非貿易性質：			
同系附屬公司	<u>250,010</u>	<u>455,344</u>	<u>910,776</u>
	<u>251,632</u>	<u>463,875</u>	<u>913,108</u>

於二零二二年十二月三十一日，應收一間同系附屬公司款項的結餘人民幣806,894,000元按1%年利率計息。除上述結餘外，於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，其餘應收關聯方款項為無抵押、免息及須按要求償還。

董事認為，上述應收款項結餘的預期信貸虧損被視為不大。

應付關聯方款項

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
貿易性質：			
同系附屬公司	104,687	113,162	104,079
非貿易性質：			
同系附屬公司	<u>2,308</u>	<u>5,946</u>	<u>17,802</u>
	<u>106,995</u>	<u>119,108</u>	<u>121,881</u>

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，應付關聯方款項為無抵押、免息及須按要求償還。

目標公司

目標公司的應付關聯方款項為來自其附屬公司的按金。

(c) 目標集團主要管理人員之薪酬

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
短期僱員福利	10,474	5,613	5,625
離職後福利	<u>291</u>	<u>510</u>	<u>147</u>
向主要管理人員支付的薪酬總額	<u>10,765</u>	<u>6,123</u>	<u>5,772</u>

董事酬金的進一步詳情載於過往財務資料附註8。

32. 按分類金融工具

於各有關期間結算日各類別金融工具的賬面值如下：

目標集團

二零二零年十二月三十一日

金融資產

	以公允價值 計量且其變動 計入損益的 金融資產 — 強制以此指 定 人民幣千元	按攤銷成本 計量的 金融資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	50,210	—	50,210
應收貿易款項及應收票據	—	346,760	346,760
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	—	66,712	66,712
應收關聯方款項	—	251,632	251,632
現金及現金等價物	—	575,007	575,007
	<u>50,210</u>	<u>1,240,111</u>	<u>1,290,321</u>

金融負債

	按攤銷成本 計量的 金融負債 人民幣千元
應付貿易款項及應付票據	677,447
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	441,048
計息銀行借款	478,445
應付關聯方款項	106,995
租賃負債	<u>14,855</u>
	<u>1,718,790</u>

二零二一年十二月三十一日

金融資產

	按攤銷成本 計量的 金融資產 人民幣千元
應收貿易款項及應收票據	385,525
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	47,111
應收關聯方款項	458,541
現金及現金等價物	<u>610,449</u>
	<u><u>1,501,626</u></u>

金融負債

	按攤銷成本 計量的 金融負債 人民幣千元
應付貿易款項及應付票據	709,690
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	405,482
計息銀行借款	418,559
應付關聯方款項	119,108
租賃負債	<u>10,153</u>
	<u><u>1,662,992</u></u>

二零二二年十二月三十一日

金融資產

	按攤銷成本 計量的 金融資產 人民幣千元
應收貿易款項及應收票據	537,050
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	54,027
應收關聯方款項	909,942
現金及現金等價物	<u>39,668</u>
	<u><u>1,540,687</u></u>

金融負債

	按攤銷成本 計量的 金融負債 人民幣千元
應付貿易款項及應付票據	580,524
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	479,191
計息銀行借款	181,225
應付關聯方款項	121,881
租賃負債	6,579
	<u>1,369,400</u>

目標公司

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，金融資產及金融負債載列於財務狀況報表中。

33. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層評估了現金及現金等價物、應收貿易款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、與關聯方的結餘、應付貿易款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、計息銀行借款及租賃負債，由於這些工具到期期限較短，所以其公允價值接近賬面值。

目標集團的財務部由財務經理領導，負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官匯報。於各報告日期，財務部會分析金融工具的價值變動，並釐定用於估值的主要輸入值。有關估值會由首席財務官審閱及批准。

金融資產及負債的公允價值按當前交易(強制或清算出售除外)中雙方自願交換工具的金額入賬。以下方法和假設被用於評估公允價值：

計息銀行借款及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的非流動部分以及結構性存款的公允價值，乃採用具有類似條款、信貸風險及剩餘到期期限的工具現時可得利率貼現預期未來現金流量來計算。

公允價值層級

下表說明了目標集團金融工具的公允價值計量層級：

按公允價值計量之資產：

於二零二零年十二月三十一日

	使用以下各項的公允價值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場 之報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入值 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入值 (第三級) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	—	50,210	—	50,210

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，金融資產和金融負債在第一級和第二級之間不存在公允價值計量的轉撥，也沒有進出第三級的轉撥。

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，目標集團並無任何以公允價值計量的金融資產。

於二零二零年、二零二一年及二零二零年十二月三十一日，目標集團並無任何以公允價值計量的金融負債。

34. 財務風險管理目標及政策

目標集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、與關聯方的結餘及計息銀行借款。這些金融工具的主要目的是為目標集團的運營籌集資金。目標集團還有其他各種金融資產和負債，例如應收貿易款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、應付貿易款項及應付票據以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債，均直接來自其經營活動。

目標集團金融工具產生的主要風險是利率風險、信貸風險及流動資金風險。目標集團並無持有或發行衍生金融工具作交易用途。董事會審查並同意管理每種風險的政策，現概述如下：

(a) 利率風險

目標集團承受的市場利率變動風險主要與目標集團的現金及現金等價物有關。

目標集團定期檢討及監察固定和浮動利率的借款組合，以管理其利率風險。目標集團的計息銀行借款以及現金及現金等價物按攤銷成本列賬，並不會定期重新估值。浮動利率的利息收入和開支會在賺取／產生時計入損益／自損益扣除。

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度，在所有其他變量保持不變的情況下，倘市場利率整體上升／下降一個百分點，目標集團的綜合稅前利潤將會分別減少／增加約人民幣5,575,000元、人民幣6,104,000元及人民幣397,000元。以上敏感度分析乃假設市場利率變動於年末發生而釐定，而利率風險敞口已套用於截至有關日期存在的該等金融工具。

(b) 信貸風險

目標集團只與認可及信譽良好的第三方進行交易。目標集團奉行的政策是，所有有意按信貸條款交易的客戶均須通過信貸核實程序。此外，應收款項餘額會受到持續監控。

最高風險及年結階段

下表載列基於目標集團信貸政策的信貸質量及最高信貸風險，主要基於逾期資料(除非其他資料可在無須付出不必要成本或努力的情況下獲得)，及於各有關期間結算日的年結階段分類。

所呈列的有關金額指金融資產總賬面值及信貸風險敞口。

	於二零二零年十二月三十一日				
	12個月預期	全期預期信貸虧損			合計
	信貸虧損	第2階段	第3階段	簡化方法	
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	合計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收貿易款項及應收票據*	—	—	—	594,855	594,855
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
— 一般**	66,712	—	—	—	66,712
— 呆壞**	—	12,653	—	—	12,653
應收關聯方款項					
— 一般**	251,632	—	—	—	251,632
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	575,007	—	—	—	575,007
	<u>893,351</u>	<u>12,653</u>	<u>—</u>	<u>594,855</u>	<u>1,500,859</u>

於二零二一年十二月三十一日

	12個月預期		全期預期信貸虧損			合計 人民幣千元
	信貸虧損		第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
	第1階段 人民幣千元	第1階段 人民幣千元				
應收貿易款項及應收票據*	—	—	—	633,877	633,877	
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產						
— 一般**	47,111	—	—	—	47,111	
— 呆壞**	—	12,559	—	—	12,559	
應收關聯方款項						
— 一般**	458,541	—	—	—	458,541	
現金及現金等價物						
— 尚未逾期	610,449	—	—	—	610,449	
	<u>1,116,101</u>	<u>12,559</u>	<u>—</u>	<u>633,877</u>	<u>1,762,537</u>	

於二零二二年十二月三十一日

	12個月預期		全期預期信貸虧損			合計 人民幣千元
	信貸虧損		第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
	第1階段 人民幣千元	第1階段 人民幣千元				
應收貿易款項及應收票據*	—	—	—	772,450	772,450	
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產						
— 一般**	54,027	—	—	—	54,027	
— 呆壞**	—	11,527	—	—	11,527	
應收關聯方款項						
— 一般**	909,942	—	—	—	909,942	
現金及現金等價物						
— 尚未逾期	39,668	—	—	—	39,668	
	<u>1,003,637</u>	<u>11,527</u>	<u>—</u>	<u>772,450</u>	<u>1,787,614</u>	

* 就目標集團應用簡化減值方法的應收貿易款項及應收票據，基於撥備矩陣的資料於過往財務資料附註16披露。

** 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產以及應收關聯方款項如未逾期，並且沒有資料表明該金融資產自初始確認以來信貸風險顯著增加，其信貸質量被視為「一般」。否則，金融資產的信貸質量被視為「呆壞」。

(c) 流動資金風險

目標集團使用經常性流動資金規劃工具來監控資金短缺的風險。該工具同時考慮其金融工具及金融資產(例如應收貿易款項及應收票據)的到期情況,以及來自經營活動的預測現金流量。

根據合同未貼現付款,於各有關期間結算日目標集團金融負債的到期情況如下:

	於二零二零年十二月三十一日				
	1年內/ 按要求償還	1至2年	2至5年	5年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項及應付票據	677,447	—	—	—	677,447
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	441,048	—	—	—	441,048
計息銀行借款	490,505	—	—	—	490,505
應付關聯方款項	106,995	—	—	—	106,995
租賃負債	5,605	4,280	5,037	2,590	17,512
	<u>1,721,600</u>	<u>4,280</u>	<u>5,037</u>	<u>2,590</u>	<u>1,733,507</u>
	於二零二一年十二月三十一日				
	1年內/ 按要求償還	1至2年	2至5年	5年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項及應付票據	709,690	—	—	—	709,690
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	405,482	—	—	—	405,482
計息銀行借款	428,089	—	—	—	428,089
應付關聯方款項	119,108	—	—	—	119,108
租賃負債	4,335	3,390	1,791	1,855	11,371
	<u>1,666,704</u>	<u>3,390</u>	<u>1,791</u>	<u>1,855</u>	<u>1,673,740</u>
	於二零二二年十二月三十一日				
	1年內/ 按要求償還	1至2年	2至5年	5年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項及應付票據	580,524	—	—	—	580,524
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	479,191	—	—	—	479,191
計息銀行借款	180,570	93	3,665	—	184,328
應付關聯方款項	121,881	—	—	—	121,881
租賃負債	3,679	911	1,300	1,435	7,325
	<u>1,365,845</u>	<u>1,004</u>	<u>4,965</u>	<u>1,435</u>	<u>1,373,249</u>

(d) 資本管理

目標集團的主要資本管理目標是保障目標集團能持續經營，並維持穩健的資本比率，以支持其業務及提高股東價值。

目標集團管理其資本架構，並因應經濟狀況變化及相關資產的風險特點作出調整。目標集團可通過調整對股東派付的股息、向股東返還資本或發行新股份，以維持或調整資本架構。於有關期間，資本管理目標、政策及程序並無轉變。

35. 有關期間後事項

於二零二三年二月，目標集團收購遼港公司及其舉辦權醫院（從事提供綜合醫療服務）的70%權益。目標集團計劃按非控股權益按比例分佔的遼港公司可識別資產淨值，計量遼港公司的非控股權益。

由於收購遼港公司是在過往財務資料的批准日期後不久生效，因此披露此項收購的進一步詳情在實際上並不可行。

除上述事項外，目標集團於二零二二年十二月三十一日後並無任何其他重大事項。

36. 其後財務報表

目標集團或其任何附屬公司並無就二零二二年十二月三十一日後任何期間編製任何經審核財務報表。

下文載列本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)出具之報告全文，以供載入本通函。



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

就過往財務資料致華潤醫療控股有限公司董事之會計師報告

緒言

吾等就第144至第168頁所載深圳華潤健康產業投資有限公司(「目標公司」)之過往財務資料發出報告，該等財務資料包括目標公司於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日之財務狀況報表、目標公司截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年(「有關期間」)之損益及其他全面收益報表、權益變動報表及現金流量報表，以及主要會計政策概要及其他說明資料(統稱「過往財務資料」)。第144至第168頁所載之過往財務資料構成本報告之組成部分，乃為載入華潤醫療控股有限公司(「貴公司」)日期為二零二三年四月二十七日之通函而編製，內容有關收購目標公司100%股權。

董事就過往財務資料須承擔之責任

貴公司董事須負責根據過往財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而中肯的過往財務資料，並對其認為為使過往財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

過往財務資料以目標公司於有關期間的財務報表(「相關財務報表」)為基準，而相關財務報表乃由目標公司董事編製。目標公司董事須負責根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製真實而中肯的相關財務報表，並對其認為為使相關財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師之責任

吾等之責任為就過往財務資料發表意見，並向閣下匯報吾等之意見。吾等已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具之會計師報告」開展工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就過往財務資料是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

吾等之工作涉及執执行程序以獲取有關過往財務資料所載金額及披露的證據。所選程序取決於申報會計師的判斷，包括評估過往財務資料存在重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤所致）的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據過往財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而中肯的過往財務資料相關的內部控制，以設計適用於該等情況的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。吾等之工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及所作會計估計的合理性，以及評價過往財務資料的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲取之證據屬充分及適當，可為吾等之意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，過往財務資料已根據過往財務資料附註2.1所載的編製基準，真實而中肯地反映目標公司於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日之財務狀況以及目標公司於有關期間之財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及《公司（清盤及雜項條文）條例》須予呈報之事項

調整

於編製過往財務資料時，並無就相關財務報表作出調整。

股息

吾等提述過往財務資料附註8，當中列明目標公司概無就有關期間派付任何股息。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二三年四月二十七日

過往財務資料**編製過往財務資料**

下文所載的過往財務資料為本會計師報告的組成部分。

過往財務資料以相關財務報表為基準，而相關財務報表已由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則審核。

過往財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列。除另有指明者外，所有數值均約整至最接近千位數（人民幣千元）。

損益及其他全面收益報表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收入	4	—	10,148	37,673
銷售成本		<u>—</u>	<u>(4,677)</u>	<u>(23,034)</u>
毛利		—	5,471	14,639
其他收入	4	—	—	162
行政費用		—	(185)	(531)
其他費用		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(41)</u>
稅前利潤	5	—	5,286	14,229
所得稅費用	7	<u>—</u>	<u>(800)</u>	<u>(2,701)</u>
年度利潤及年度全面收入總額		<u>—</u>	<u>4,486</u>	<u>11,528</u>

財務狀況報表

	附註	於十二月三十一日		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
流動資產				
應收貿易款項	9	—	—	1,238
可收回稅金	11	—	—	218
應收關聯方款項	16(b)	—	10,757	9,921
現金及銀行結餘	10	—	1,925	11,706
流動資產總額		—	12,682	23,083
流動負債				
其他應付款項及應計費用	12	—	3,070	6,886
應付關聯方款項	16(b)	—	4,326	183
應繳稅金		—	800	—
流動負債總額		—	8,196	7,069
流動資產淨額		—	4,486	16,014
總資產減流動負債		—	4,486	16,014
資產淨值		—	4,486	16,014
權益				
股本	13	—	—	—
儲備	14	—	4,486	16,014
總權益		—	4,486	16,014

權益變動報表

	股本	法定 盈餘公積	保留盈利	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二零年一月一日、 二零二零年十二月三十一日及 二零二一年一月一日	—	—*	—*	—
年度利潤及年度全面收入總額	—	—	4,486	4,486
計提至法定盈餘公積	—	449	(449)	—
於二零二一年十二月三十一日及 二零二二年一月一日	—	449*	4,037*	4,486
年度利潤及年度全面收入總額	—	—	11,528	11,528
計提至法定盈餘公積	—	1,153	(1,153)	—
於二零二二年十二月三十一日	—	1,602*	14,412*	16,014

* 於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，該等儲備賬指財務狀況報表的總儲備分別零、人民幣4,486,000元及人民幣16,014,000元。

現金流量報表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量				
稅前利潤		—	5,286	14,229
調整：				
利息收入	4	—	—	(160)
		—	5,286	14,069
應收貿易款項增加		—	—	(1,238)
應收關聯方款項減少／(增加)		—	(10,757)	836
應付關聯方款項增加／(減少)		—	4,326	(4,143)
其他應付款項及應計費用增加		—	3,070	3,816
經營所產生現金流量		—	1,925	13,340
已收利息		—	—	160
已付所得稅		—	—	(3,719)
經營活動所得現金流量淨額		—	1,925	9,781
現金及現金等價物增加淨額		—	1,925	9,781
年初現金及現金等價物		—	—	1,925
年末現金及現金等價物	10	—	1,925	11,706

過往財務資料附註

1. 公司資料

深圳華潤健康產業投資有限公司於中華人民共和國(「中國」)廣東省註冊為有限責任公司。目標公司的註冊辦事處位於中國廣東省深圳市前海深港合作區南山街道夢海大道5035號前海華潤金融中心T5寫字樓3209A。

目標公司於二零一八年八月三日註冊成立，直至二零二一年方投入營運。於有關期間，目標公司在中國內地從事提供供應鏈管理服務。

於二零二零年及二零二一年十二月三十一日，目標公司為華潤醫療器械有限公司(「華潤醫療器械」，一間於香港註冊成立的公司)的全資附屬公司。於二零二二年六月二十日，遼潤管理有限公司(「遼潤管理」)與華潤醫療器械訂立股份轉讓協議，華潤醫療器械據此將深圳華潤健康100%股權轉讓予遼潤管理(「股權轉讓」)。股權轉讓已於二零二二年六月三十日完成。股權轉讓後，目標公司成為遼潤管理的附屬公司。董事認為，於整段有關期間的最終控股公司為中國華潤有限公司，其為於中國註冊成立的公司。

2.1 編製基準

過往財務資料是按照國際財務報告準則編製，當中包含獲國際會計準則理事會批准的所有準則和詮釋。目標公司編製過往財務資料時，已於整段有關期間提早採納於二零二二年一月一日開始之會計期間生效之所有國際財務報告準則，連同相關過渡條文。

過往財務資料按歷史成本法編製並以人民幣呈列，人民幣亦為目標公司之功能貨幣。

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

目標公司並無在過往財務資料中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注資 ³
國際財務報告準則第16號之修訂	售後租回的租賃負債 ²
國際財務報告準則第17號	保險合同 ¹
國際財務報告準則第17號之修訂	保險合同 ^{1、4}
國際財務報告準則第17號之修訂	國際財務報告準則第17號和國際財務報告準則第9號 — 比較信息的初步應用 ⁵
國際會計準則第1號之修訂	負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」) ²
國際會計準則第1號之修訂	附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂本」) ²
國際會計準則第1號及國際財務報告 準則實務說明第2號之修訂	會計政策的披露 ¹
國際會計準則第8號之修訂	會計估計的定義 ¹
國際會計準則第12號之修訂	與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項 ¹

¹ 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 沒有確定強制生效日期，但可供採用

⁴ 因應二零二零年六月刊發的國際財務報告準則第17號之修訂，國際財務報告準則第4號已作出修訂，以延長臨時豁免允許保險公司於二零二三年一月一日之前開始的年度期間應用國際會計準則第39號而非國際財務報告準則第9號

⁵ 實體如選擇應用此修訂所載與分類重疊有關的過渡選項，須於首次應用國際財務報告準則第17號時應用該選項

有關預計對目標公司適用的國際財務報告準則進一步資料如下。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂解決國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號在處理投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注資方面的要求不一致之處。有關修訂要求，當投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注資構成業務，則須全面確認下游交易產生的收益或虧損。如交易涉及的資產不構成業務，由交易產生的收益或虧損會在投資者的損益中確認，但僅以無關聯投資者在該聯營或合營公司的權益為限。有關修訂須按未來基準應用。國際會計準則理事會於二零一五年十二月移除國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂的先前強制生效日期，新的強制生效日期會在對聯營及合營公司的會計處理完成更廣泛的審閱後釐定。然而，有關修訂現時可供採用。

國際財務報告準則第16號之修訂訂明賣方承租人於計量售後租回交易中產生的租賃負債時使用的規定，以確保賣方承租人不確認與其保留的使用權有關的任何收益或虧損金額。該等修訂於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並須追溯應用於國際財務報告準則第16號首次應用日期(即二零一九年一月一日)後訂立的售後租回交易。有關修訂可提早應用，預期不會對目標公司的財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第1號之修訂「負債分類為流動或非流動」釐清負債分類為流動或非流動的規定，尤其是釐定一間實體是否有權於有關期間後至少12個月內推遲清償負債。實體是否可能會行使其權利推遲清償負債，並不會影響負債的分類。有關修訂亦釐清被視為清償負債的情況。二零二二年，國際會計準則理事會發佈二零二二年修訂本，以進一步釐清由貸款安排產生的負債契諾中，只有實體於報告日期或之前必須遵守的契諾方會影響負債分類為流動或非流動。此外，二零二二年修訂本亦規定實體因有權推遲清償貸款安排產生的負債（有關負債受制於實體在有關期間後12個月內遵守未來契諾）而將該等負債分類為非流動時，須進行額外披露。有關修訂於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並須追溯應用。有關修訂可提早應用。提早應用二零二二年修訂本的實體需要同時應用二零二二年修訂本，反之亦然。目標公司現正評估該等修訂的影響，以及現有貸款協議是否可能需要作出修訂。根據初步評估，預期該等修訂不會對目標公司的財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第1號之修訂「會計政策的披露」要求實體披露其關鍵會計政策資料，而非其主要會計政策。若會計政策資料與載於實體財務報表內的其他資料一併考慮時，可合理預期會影響通用目的財務報表之主要使用者基於該等財務報表所作出的決定，有關會計政策資料即屬關鍵。國際財務報告準則實務說明第2號之修訂就如何在會計政策披露中應用關鍵性概念提供了非強制性指引。國際會計準則第1號之修訂於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用。由於國際財務報告準則實務說明第2號之修訂內提供的指引並非強制性，因此該等修訂無需設定生效日期。目標公司現正重新檢視會計政策披露，確保符合該等修訂。

國際會計準則第8號之修訂釐清會計估計變動與會計政策變動的分野。會計估計界定為財務報表內受制於計量不確定性的貨幣金額。該等修訂亦釐清實體如何使用計量技術和輸入數據來發展會計估計。該等修訂於二零二三年一月一日或之後開始的年度有關期間生效，適用於該期間開始之時或之後發生的會計政策變動和會計估計變動，並允許提早應用。預期該等修訂不會對目標公司的財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第12號之修訂收窄了國際會計準則第12號內的初步確認例外情況的範圍，使其不再適用於會導致應課稅及可扣減暫時差額相等的交易（例如租賃及除役義務）。因此，實體須就該等交易產生的暫時差額確認遞延稅項資產（前提是有足夠應課稅利潤）及遞延稅項負債。該等修訂於二零二三年一月一日或之後開始的年度有關期間生效，並須應用於最早呈列的比較期間開始時的租賃及除役義務相關交易，而任何累計影響則於該日確認為保留利潤的期初結餘調整或其他權益項目（視何者適用而定）。此外，該等修訂須按未來基準應用於租賃及除役義務以外的交易，並允許提早應用。預期該等修訂不會對目標公司的財務報表造成任何重大影響。

2.3 主要會計政策概要

非金融資產減值

倘有跡象顯示存在減值，或倘須就資產進行年度減值測試(金融資產除外)，便會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值及公允價值減出售成本(以較高者為準)而計算，並就個別資產而釐定，除非有關資產並不產生在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下則會釐定可收回金額。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時予以確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率折現至其現值。減值虧損會於其產生期間的損益中，在與減值資產功能一致的有關費用類別中扣除。

於各報告期末，會就是否有任何跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少作出評估。倘有該跡象，便會估計可收回金額。先前就資產確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除任何折舊)。減值虧損的撥回於產生期內計入損益。

關聯方

於下列情況下，一方被視為與目標公司有關聯：

- (a) 該方為一名人士或該人士家族的近親，且該人士
 - (i) 控制或共同控制目標公司；
 - (ii) 對目標公司有重大影響力；或
 - (iii) 為目標公司或目標公司母公司的主要管理層成員；

或

- (b) 該方為一間實體，符合下列任何條件：
 - (i) 該實體及目標公司屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 一間實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營公司；
 - (iii) 該實體及目標公司屬同一第三方的合營公司；
 - (iv) 一間實體為第三方實體的合營公司，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；

- (v) 該實體為目標公司或與目標公司有關的實體就僱員利益設立的離職福利計劃；以及該離職福利計劃的營辦僱主；
- (vi) 該實體受(a)所指明人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所指明人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向目標公司或目標公司的母公司提供主要管理人員服務。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本計量、以公允價值計量且其變動計入其他全面收入及以公允價值計量且其變動計入損益。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及目標公司管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或目標公司已應用可行權宜方法(即概不調整重大融資成分的影響)的應收貿易款項外，目標公司初步按公允價值加上(倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或目標公司已應用可行權宜方法的應收貿易款項按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量，與下述「收入確認」所載政策一致。

金融資產需產生純粹為支付本金及未償還本金利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量，方可按攤銷成本進行分類及計量，或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入。現金流量不是純粹為支付本金及利息的金融資產被分類為以公允價值計量且其變動計入損益並按此計量，與業務模式無關。

目標公司管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。以攤銷成本分類和計量的金融資產，是在旨在持有金融資產以收集合同現金流量的業務模式中持有；通過以公允價值計量且其變動計入其他全面收入分類和計量的金融資產，則在同時旨在持有以收集合同現金流量和出售的業務模式中持有。不屬於上述業務模式的金融資產，乃分類為以公允價值計量且其變動計入損益並按此計量。

所有以正常方式買賣之金融資產按交易日(即目標公司承諾購買或出售資產的日期)的基準確認。以正常方式買賣指於市場規定或慣例一般設定之期限內進行資產交付之金融資產買賣。

其後計量

金融資產的其後計量取決於其分類，如下所示：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

終止確認金融資產

金融資產(或金融資產其中一部分或一組類近金融資產其中部分，如適用)主要在下列情況下終止確認(即自目標公司的財務狀況報表中移除)：

- 自該資產收取現金流量的權利屆滿；或
- 目標公司已轉讓自該資產收取現金流量的權利，或根據「轉付」安排有責任在無重大延誤情況下，將已收取現金流量悉數支付第三方；且(a)目標公司已轉讓該資產的絕大部分風險及回報；或(b)目標公司並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，惟已轉讓該資產之控制權。

倘目標公司已轉讓自資產收取現金流量之權利或訂立轉付安排，其將評估是否及於何等程度保留資產所有權的風險及回報。當其並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產之控制權，則該資產將按目標公司持續涉及有關資產的程度確認轉讓資產。於該情況下，目標公司亦確認一項關連負債。已轉讓資產及關連負債乃按反映目標公司已保留權利及責任的基準計量。

若以就已轉讓資產作出保證的形式持續涉及，則按該項資產之原賬面值與目標公司或須償還的代價數額上限兩者中之較低者計量。

金融資產減值

目標公司就按攤銷成本計量的金融資產確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與目標公司預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或組成合約條款的其他信貸提升措施的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自首次確認起未有顯著增加的信貸風險而言，須為未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損。就自初始確認起已經顯著

增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備（全期預期信貸虧損）。

於各報告日期，目標公司評估金融工具的信貸風險自首次確認以來是否大幅增加。進行評估時，目標公司會比較報告日期就金融工具產生的違約風險與於首次確認日期就金融工具產生的違約風險，並會考慮合理及有理據且毋須花費過度成本或精力即可獲得的資料，包括歷史及前瞻性資料。目標公司認為，當合約付款逾期超過30天時，信貸風險顯著增加。

倘合約付款已逾期90日，則目標公司認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示，在沒有計及目標公司所持有的任何信貸提升措施前，目標公司不大可能悉數收到未償還合約款項，則目標公司亦可認為金融資產違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產可按一般方法予以減值，並分類至下列不同階段以計量預期信貸虧損（不包括使用簡化方法之應收貿易款項），詳情如下。

- | | | |
|------|---|--|
| 第1階段 | — | 金融工具的信貸風險自首次確認以後並無顯著增加，其虧損撥備按等同12個月預期信貸虧損的金額計量 |
| 第2階段 | — | 信貸風險自首次確認以來顯著增加的金融工具（惟並非信貸減值的金融資產），其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量 |
| 第3階段 | — | 於報告日期為信貸減值的金融資產（惟並非購入或源生的信貸減值金融資產），其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量 |

簡化方法

就沒有重大融資成分或目標公司應用可行權宜方法並未對重大融資成分的影響作出調整的應收貿易款項而言，目標公司應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，目標公司並無追蹤信貸風險變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。目標公司已設立根據其過往信貸虧損經驗計算之撥備矩陣，並按債務人的特定前瞻性因素及經濟環境作出調整。

金融負債

首次確認及計量

金融負債在初始確認時，按適用情況分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債、貸款及借款或應付款項。

所有金融負債乃初步按公允價值確認，如為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

其後計量

金融負債的其後計量取決於其以下分類：

按攤銷成本計量的金融負債(貸款及借款)

初始確認後，計息貸款和借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘貼現的影響不重大則按成本列賬。當負債透過實際利率攤銷程序終止確認時，收益及虧損均會在損益中確認。

計算攤銷成本時將計及收購時的任何折讓或溢價，以及組成實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷在損益中計入財務費用。

終止確認金融負債

如果金融負債的責任已解除、取消或屆滿，則對該負債進行終止確認。

如果現有金融負債被同一貸款方以大部分條款不同的另一金融負債所取代，或者現有負債的條款經大幅修改，則此類替換或修改作為終止確認原負債和確認新負債處理，且各自賬面值的差異會在損益中確認。

金融工具的抵銷

當目前擁有可強制執行的合法權利以抵銷已確認金額，且有意按淨額結算或同時變現資產及償還負債，方會抵銷金融資產及金融負債，並於財務狀況報表中呈列淨額。

現金及現金等價物

就現金流量報表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及可隨時轉換為已知數額現金、承受較低價值變動風險，且一般於購入起計三個月內到期的短期高流動性投資，扣除須應要求償還及構成目標公司現金管理組成部分的銀行透支。

就財務狀況報表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，其中包括無限制用途的定期存款及與現金性質相似的資產。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認項目有關的所得稅，乃於損益以外，在其他全面收入或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債，根據於報告期末前已頒佈或實際已頒佈的稅率(及稅法)，計及目標公司經營業務所在國家現行詮釋及慣例，按預期自稅務機關退回或付予稅務機關的金額計算。

遞延稅項乃採用負債法就報告期末資產及負債的稅基與其就財務申報的賬面值間一切暫時差額作出撥備。

遞延稅項負債就一切應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- 因初次於非業務合併交易（於交易時不會影響會計利潤或應課稅利潤或虧損）中確認商譽或資產或負債而產生遞延稅項負債；及
- 就於附屬公司之投資相關的應課稅暫時差額而言，可以控制暫時差額的撥回時間，及暫時差額於可見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可予扣減的暫時差額、未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅務虧損確認。於可能有可動用應課稅利潤以抵銷可扣減暫時差額，且可動用未動用稅項抵免結轉及未動用稅務虧損的情況下，可確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 因初次於非業務合併交易（於交易時不會影響會計利潤或應課稅利潤或虧損）中確認資產或負債而產生與可扣減暫時差額相關的遞延稅項資產；及
- 就於附屬公司之投資相關的可扣減暫時差額而言，僅於暫時差額將在可見將來撥回及將可動用應課稅利潤抵銷暫時差額的情況下，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值乃於各報告期末進行審閱，並予以扣減，直至不再可能有足夠應課稅利潤以致可動用全部或部分遞延稅項資產為止。未確認的遞延稅項資產乃按可能獲得足夠應課稅利潤以致可收回全部或部分遞延稅項資產的情況下，於各報告期末重新評估並予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於各有關期間結算日已頒佈或已實際頒佈的稅率（及稅法），按變現資產或清償負債期間預計適用的稅率計量。

當且僅當目標公司有合法可強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一課稅實體或不同課稅實體（在預期清償或收回遞延稅項負債或資產重大金額的各未來期間，擬按淨值基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現該資產及清償該負債）徵收的所得稅有關，方可抵銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉讓予客戶時確認。該金額能反映目標公司預期就交換該等商品或服務有權獲得的代價。

當合同中的代價包含可變金額時，代價金額估計為目標公司向客戶轉讓商品或服務而有權收取的金額。可變代價於合同開始時估計並受到約束，直至與可變代價相關的不確定因素其後得到解決時，確認的累積收入金額極有可能不會發生重大收入撥回。

目標公司的收入主要來自提供供應鏈管理服務及業務流程外包服務。

(a) 提供供應鏈管理服務

提供供應鏈管理服務的收入於目標公司提供有關服務的時間點確認。相關收入按照有關安排中載列的預設公式確認。

(b) 提供業務流程外包服務

提供業務流程外包服務的收入隨時間確認，因為客戶同時獲得和使用了目標公司提供的利益。相關收入按照有關安排中載列的預設公式確認。

其他收入

利息收入以實際利率法按應計基準確認，採用於金融工具預計年期或更短期間(如適用)將估計未來現金收款準確貼現至金融資產賬面值淨額的利率。

其他僱員福利

退休金計劃

目標公司的員工必須參加由當地市政府運營的中央養老金計劃。目標公司須將其工資成本的一定比例支付給中央養老金計劃。供款根據中央養老金計劃的規定在應付時自損益扣除。

短期僱員福利

短期僱員福利責任按非貼現基準計量，並在提供相關服務時支銷。

住房公積金及其他社會保險

目標公司根據中國相關法律法規，為其僱員參加界定社會保障供款計劃，當中包括住房公積金、基本醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。目標公司每月繳納住房公積金及其他社會保險供款。供款按累算基準於損益扣除。除繳納供款外，目標公司並無其他責任。

3. 主要會計估計

目標公司過往財務資料的編製要求管理層作出判斷、估計和假設，該等判斷、估計和假設會影響收入、支出、資產和負債的報告金額，及其伴隨而來的披露以及或有負債的披露。這些假設和估計的不確定性可能導致可能需要對未來受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。

於各有關期間結算日，具重大風險可造成下一財政年度資產及負債之賬面值出現重大調整之有關未來關鍵假設以及其他估計不確定性之關鍵來源說明如下。

應收貿易款項的預期信貸虧損撥備

應收貿易款項的減值撥備是根據有關預期信貸虧損的假設而計提。目標公司在作出該等假設及選擇計算減值的輸入值時，會根據於各報告期末的個別應收款項未清償日數、目標公司的過往經驗和前瞻資料來運用判斷。該等假設及估計的變動可對評估結果產生重大影響，並可能需要在損益作出額外減值。

4. 收入及其他收入

收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
客戶合同收入	—	10,148	37,673

客戶合同收入

(a) 收入資料明細

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
商品或服務類別			
供應鏈管理服務	—	1,172	37,673
業務流程外包服務	—	8,976	—
	<u>—</u>	<u>10,148</u>	<u>37,673</u>
客戶合同收入總額	<u>—</u>	<u>10,148</u>	<u>37,673</u>
	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
確認收入的時間			
於一段時間內轉移服務	—	10,148	37,673
	<u>—</u>	<u>10,148</u>	<u>37,673</u>

(b) 履約義務

目標公司履約義務的資料概述如下：

供應鏈管理服務

提供供應鏈管理服務的收入隨時間確認，因為客戶同時獲得和使用了目標公司提供的利益。相關收入乃按安排所載列的預定公式確認。

業務流程外包服務

業務流程外包服務的履約義務乃於提供服務時隨時間滿足。

其他收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
其他收入			
銀行利息收入	—	—	160
其他	—	—	2
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>162</u>

5. 稅前利潤

目標公司的稅前利潤乃經扣除以下各項得出：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
核數師酬金	—	30	30
員工福利支出(不包括董事酬金)：			
工資及薪金	—	3,130	11,515
退休金計劃供款(界定供款計劃)*	—	77	649
	<u>—</u>	<u>3,207</u>	<u>12,164</u>

* 並無已沒收供款可供目標公司(作為僱主)用作減低現有供款水平。

6. 董事酬金

根據香港《公司條例》第383(1)條及《公司(披露董事利益資料)規例》第2部，董事於有關期間的酬金披露如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	—	352	866
退休金計劃供款	—	8	24
	<u>—</u>	<u>360</u>	<u>890</u>

7. 所得稅

根據中國相關法律法規，目標公司於有關期間適用15%的法定企業所得稅率。目標公司是深圳市前海深港現代服務業合作區企業所得稅制度下的合資格實體。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
即期 — 中國內地			
本年度費用	—	800	2,167
過往年度撥備不足	—	—	534
	<u>—</u>	<u>800</u>	<u>2,701</u>

按適用稅率計算的稅前利潤所適用的稅項費用與按有效稅率計算的稅項費用的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
稅前利潤	<u>—</u>	<u>5,286</u>	<u>14,229</u>
適用稅率15%的稅項	—	793	2,134
就過往期間即期稅項的調整	—	—	534
不就稅項扣減的支出	—	7	33
目標公司有效稅率的稅項費用	<u>—</u>	<u>800</u>	<u>2,701</u>

8. 股息

目標公司於有關期間並無宣派或派付任何股息。

9. 應收貿易款項

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
應收貿易款項	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,238</u>

目標公司與客戶的交易條款主要以信貸為基礎，主要客戶的信用期為120天。目標公司致力就未收取的應收款項維持嚴格監控，並設有信貸控制部門，以降低信貸風險。目標公司並無就應收貿易款項結餘持有任何抵押品或採取其他信貸增強措施。應收貿易款項為免息。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
1年內	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,238</u>

董事認為，目標公司應收貿易款項的預期信貸虧損被視為不大，原因是客戶並無重大違約歷史，且前瞻估計的影響並不重大。

10. 現金及銀行結餘

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，目標公司以人民幣計值的現金及銀行結餘分別為零、人民幣1,925,000元及人民幣11,706,000元。人民幣並不能自由兌換成其他貨幣，惟根據中國內地之外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，目標公司可透過獲授權進行外幣兌換業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金以每日銀行存款浮動利率賺取利息。銀行結餘均存入信譽良好及近期無違約情況之銀行。

11. 可收回稅金

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
預付所得稅	—	—	218

12. 其他應付款項及應計費用

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
薪金及工資	—	2,326	6,708
中國其他應繳稅金	—	704	46
其他	—	40	132
	<u>—</u>	<u>3,070</u>	<u>6,886</u>

13. 股本

	於十二月三十一日		
	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元	二零二二年 千美元
註冊股本	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
實繳資本	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

14. 儲備

目標公司於有關期間的儲備金額及變動，於過往財務資料第147頁的權益變動報表呈列。

法定盈餘公積

根據中國內地的有關法律法規，目標公司的部分利潤已轉入法定盈餘公積，使用受限。

15. 或有負債

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，目標公司並無任何或有負債或擔保，而會對目標公司的財務狀況或營運產生重大影響。

16. 關聯方交易及結餘

(a) 關聯方交易

除過往財務資料其他部分所載的交易詳情外，目標公司於有關期間與關聯方的重大交易如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
同系附屬公司：				
服務費開支	(i)	—	—	57
供應鏈管理服務收入	(ii)	—	1,172	12,101
業務流程外包服務收入	(ii)	—	8,976	—

(i) 有關費用是就華潤知識產權管理有限公司提供的知識產權服務而支付。該等費用根據目標公司與華潤知識產權管理有限公司簽訂的協議條款收取。

(ii) 來自同系附屬公司的供應鏈管理服務及業務流程外包服務收入，乃按有關方之間彼此協定的條款收取。

(b) 關聯方結餘

應收關聯方款項

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
貿易性質：			
同系附屬公司	<u>—</u>	<u>10,757</u>	<u>9,910</u>
非貿易性質：			
同系附屬公司	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11</u>
	<u>—</u>	<u>10,757</u>	<u>9,921</u>

於各有關期間結算日，目標公司根據發票日期及扣除虧損撥備呈列的應收關聯方款項的賬齡分析如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
1年內	—	10,757	406
1至2年	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9,515</u>
	<u>—</u>	<u>10,757</u>	<u>9,921</u>

應收同系附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。董事認為，預期信貸虧損被視為不大。

應付關聯方款項

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
非貿易性質：			
同系附屬公司	<u>—</u>	<u>4,326</u>	<u>183</u>

應付同系附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(c) 目標公司主要管理人員之薪酬

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
短期僱員福利	—	1,421	9,165
離職後福利	—	49	173
向主要管理人員支付的薪酬總額	—	1,470	9,338

董事酬金的進一步詳情載於過往財務資料附註6。

17. 按分類金融工具

於各有關期間結算日各類別金融工具的賬面值如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
按攤銷成本計量的金融資產：			
應收貿易款項	—	—	1,238
應收關聯方款項	—	10,757	9,921
現金及現金等價物	—	1,925	11,706
	—	12,682	22,865
於十二月三十一日			
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
按攤銷成本計量的金融負債：			
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	—	40	132
應付關聯方款項	—	4,326	183
	—	4,366	315

18. 財務風險管理目標及政策

目標公司的主要金融工具包括現金及現金等價物以及與關聯方的結餘。這些金融工具的主要目的是為目標公司的運營籌集資金。目標公司還有其他各種金融資產和負債，例如應收貿易款項以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債，均直接來自其經營活動。

目標公司金融工具產生的主要風險是信貸風險及流動資金風險。目標公司並無持有或發行衍生金融工具作交易用途。董事會審查並同意管理每種風險的政策，現概述如下：

(a) 信貸風險

目標公司只與認可及信譽良好的第三方進行交易。目標公司奉行的政策是，所有有意按信貸條款交易的客戶均須通過信貸核實程序。此外，應收款項餘額會受到持續監控。

最高風險及年結階段

下表載列基於目標公司信貸政策的信貸質量及最高信貸風險，主要基於逾期資料(除非其他資料可在無須付出不必要成本或努力的情況下獲得)，及於各有關期間結算日的年結階段分類。

所呈列的有關金額指金融資產總賬面值及信貸風險敞口。

於二零二一年十二月三十一日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		合計 人民幣千元
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收關聯方款項					
— 尚未逾期	10,757	—	—	—	10,757
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	1,925	—	—	—	1,925
	<u>12,682</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>12,682</u>

於二零二二年十二月三十一日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		合計 人民幣千元
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收貿易款項*	—	—	—	1,238	1,238
應收關聯方款項					
— 尚未逾期	9,921	—	—	—	9,921
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	11,706	—	—	—	11,706
	<u>21,627</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,238</u>	<u>22,865</u>

* 就目標公司應用簡化減值方法的應收貿易款項，基於撥備矩陣的資料於過往財務資料附註9披露。

(b) 流動資金風險

目標公司使用經常性流動資金規劃工具來監控資金短缺的風險。該工具同時考慮其金融工具及金融資產(例如應收貿易款項)的到期情況,以及來自經營活動的預測現金流量。

根據合同未貼現付款,於各有關期間結算日目標公司金融負債的到期情況如下:

	於二零二一年十二月三十一日				
	1年內	1至2年	2至5年	5年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入其他應付款項 及應計費用的金 融負債	40	—	—	—	40
應付關聯方款項	4,326	—	—	—	4,326
	<u>4,366</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,366</u>
	於二零二二年十二月三十一日				
	1年內	1至2年	2至5年	5年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入其他應付款項 及應計費用的金 融負債	132	—	—	—	132
應付關聯方款項	183	—	—	—	183
	<u>315</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>315</u>

(c) 資本管理

目標公司的主要資本管理目標是保障目標公司能持續經營,並維持穩健的資本比率,以支持其業務及提高股東價值。

目標公司管理其資本架構,並因應經濟狀況變化及相關資產的風險特點作出調整。於有關期間,資本管理目標、政策及程序並無轉變。目標公司的資本包括所有股東權益部分。

19. 有關期間後事項

於過往財務資料的批准日期,目標公司於二零二二年十二月三十一日後並無任何重大事項。

20. 其後財務報表

目標公司並無就二零二二年十二月三十一日後任何期間編製任何經審核財務報表。

下文載列本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)出具之報告全文,以供載入本通函。



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

就過往財務資料致華潤醫療控股有限公司董事之會計師報告

緒言

吾等就第172至第235頁所載華潤健康(江西)有限公司(「**目標公司**」)及其附屬公司(統稱「**目標集團**」)之過往財務資料發出報告,該等財務資料包括於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日目標集團之綜合財務狀況報表及目標公司之財務狀況報表、目標集團截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年(「**有關期間**」)之綜合損益報表、綜合全面收益報表、綜合權益變動報表及綜合現金流量報表,以及主要會計政策概要及其他說明資料(統稱「**過往財務資料**」)。第172至第235頁所載之過往財務資料構成本報告之組成部分,乃為載入華潤醫療控股有限公司(「**貴公司**」)日期為二零二三年四月二十七日之通函而編製,內容有關收購目標公司80%股權。

董事就過往財務資料須承擔之責任

貴公司董事須負責根據過往財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而中肯的過往財務資料,並對其認為為使過往財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

過往財務資料以目標集團於有關期間的財務報表(「**相關財務報表**」)為基準,而相關財務報表乃由目標公司董事編製。目標公司董事須負責根據國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈之國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)編製真實而中肯的相關財務報表,並對其認為為使相關財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師之責任

吾等之責任為就過往財務資料發表意見，並向閣下匯報吾等之意見。吾等已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具之會計師報告」開展工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就過往財務資料是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

吾等之工作涉及執程序以獲取有關過往財務資料所載金額及披露的證據。所選程序取決於申報會計師的判斷，包括評估過往財務資料存在重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤所致）的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據過往財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而中肯的過往財務資料相關的內部控制，以設計適用於該等情況的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。吾等之工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及所作會計估計的合理性，以及評價過往財務資料的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲取之證據屬充分及適當，可為吾等之意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，過往財務資料已根據過往財務資料附註2.1所載的編製基準，真實而中肯地反映目標集團及目標公司於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日之財務狀況以及目標集團於有關期間之財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及《公司（清盤及雜項條文）條例》須予呈報之事項

調整

於編製過往財務資料時，並無就相關財務報表作出調整。

股息

吾等提述過往財務資料附註10，當中列明目標公司概無就有關期間派付任何股息。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二三年四月二十七日

過往財務資料**編製過往財務資料**

下文所載的過往財務資料為本會計師報告的組成部分。

過往財務資料以相關財務報表為基準，而相關財務報表已由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則審核。

過往財務資料以人民幣（「**人民幣**」）呈列。除另有指明者外，所有數值均約整至最接近千位數（人民幣千元）。

綜合損益報表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收入	5	635,238	690,651	694,135
銷售成本		<u>(571,348)</u>	<u>(621,132)</u>	<u>(622,714)</u>
毛利		63,890	69,519	71,421
其他收入及收益	5	8,281	9,578	8,068
行政費用		(30,047)	(29,187)	(28,559)
金融資產減值虧損淨額		(12,078)	(8,103)	(7,216)
其他費用		(5,009)	(2,190)	(5,285)
財務費用	7	<u>(18,895)</u>	<u>(16,374)</u>	<u>(15,504)</u>
稅前利潤	6	6,142	23,243	22,925
所得稅費用	9	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
年度利潤		<u><u>6,142</u></u>	<u><u>23,243</u></u>	<u><u>22,925</u></u>

綜合全面收益報表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
年度利潤	<u>6,142</u>	<u>23,243</u>	<u>22,925</u>
其他全面收入			
於其後期間將不會重新分類至損益的其他全面 收入：			
界定福利計劃的重新計量收益	<u>—</u>	<u>1,500</u>	<u>8</u>
年度其他全面收入	<u>—</u>	<u>1,500</u>	<u>8</u>
年度全面收入總額	<u>6,142</u>	<u>24,743</u>	<u>22,933</u>

綜合財務狀況報表

	附註	於十二月三十一日		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	11	404,452	394,950	414,298
使用權資產	12(a)	5,680	5,512	5,287
商譽	13	351,961	351,961	351,961
無形資產	14	1,366	3,104	5,335
預付款項及其他應收款項	17	2,703	2,791	2,950
向關聯方支付的預付款項	29(b)	—	4,653	2,117
非流動資產總額		<u>766,162</u>	<u>762,971</u>	<u>781,948</u>
流動資產				
存貨	15	33,471	27,885	29,842
應收貿易款項	16	146,219	135,627	156,275
預付款項、其他應收款項及其他資產	17	12,371	14,126	9,209
應收關聯方款項	29(b)	—	—	129,430
已抵押存款	18	10,260	13,314	17,727
現金及現金等價物	18	<u>131,962</u>	<u>133,773</u>	<u>71,094</u>
流動資產總額		<u>334,283</u>	<u>324,725</u>	<u>413,577</u>
流動負債				
應付貿易款項及應付票據	19	318,623	229,963	236,852
其他應付款項及應計費用	20	153,349	139,361	132,948
應付關聯方款項	29(b)	34,316	52,833	44,422
計息銀行借款	21	154,288	153,732	120,255
租賃負債	12(b)	—	16	4
流動負債總額		<u>660,576</u>	<u>575,905</u>	<u>534,481</u>
流動負債淨額		<u>(326,293)</u>	<u>(251,180)</u>	<u>(120,904)</u>
總資產減流動負債		<u>439,869</u>	<u>511,791</u>	<u>661,044</u>

	附註	於十二月三十一日		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
非流動負債				
應付關聯方款項	29(b)	279,137	328,049	449,017
計息銀行借款	21	—	—	6,027
租賃負債	12(b)	—	4	—
撥備	23	769	274	60
退休福利責任	22	7,880	6,008	5,420
其他應付款項及應計費用	20	<u>1,155</u>	<u>1,785</u>	<u>1,916</u>
非流動負債總額		<u>288,941</u>	<u>336,120</u>	<u>462,440</u>
資產淨值		<u>150,928</u>	<u>175,671</u>	<u>198,604</u>
權益				
股本	24	200,000	200,000	200,000
儲備	25	<u>(49,072)</u>	<u>(24,329)</u>	<u>(1,396)</u>
總權益		<u>150,928</u>	<u>175,671</u>	<u>198,604</u>

綜合權益變動報表

	精算變動			總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元 (附註26)	累計虧損 人民幣千元	
於二零二零年一月一日	200,000	—	(55,214)	144,786
年度利潤及全面收入總額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,142</u>	<u>6,142</u>
於二零二零年十二月三十一日及 二零二一年一月一日	200,000	—*	(49,072)*#	150,928
年度利潤	—	—	23,243	23,243
界定福利計劃的重新計量收益	<u>—</u>	<u>1,500</u>	<u>—</u>	<u>1,500</u>
年度全面收入總額	<u>—</u>	<u>1,500</u>	<u>23,243</u>	<u>24,743</u>
於二零二一年十二月三十一日及 二零二二年一月一日	200,000	1,500*	(25,829)*#	175,671
年度利潤	—	—	22,925	22,925
界定福利計劃的重新計量收益	<u>—</u>	<u>8</u>	<u>—</u>	<u>8</u>
年度全面收入總額	<u>—</u>	<u>8</u>	<u>22,925</u>	<u>22,933</u>
於二零二二年十二月三十一日	<u>200,000</u>	<u>1,508*</u>	<u>(2,904)*#</u>	<u>198,604</u>

* 於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，該等儲備賬指綜合財務狀況報表的總借項儲備分別人民幣49,072,000元、人民幣24,329,000元及人民幣1,396,000元。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日的結餘包括目標集團的併表非營利醫院的不可分派累計利潤分別人民幣4,812,000元、人民幣15,391,000元及人民幣24,617,000元。

綜合現金流量報表

附註	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量			
稅前利潤	6,142	23,243	22,925
調整：			
財務費用	7	18,895	16,374
利息收入	5	(1,563)	(2,278)
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產公允價值收益	5	(161)	—
處置物業、廠房及設備項目虧損／ (收益)淨額	6	49	(1,949)
物業、廠房及設備折舊	6	29,225	34,758
使用權資產折舊	6	189	200
無形資產攤銷	6	159	507
計提撥備	23	769	274
已確認退休金成本淨額	22	574	460
應收貿易款項減值淨額	6	13,564	8,030
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產之金融資產之減值／ (減值撥回)淨額	6	(1,486)	73
		66,356	79,692
存貨減少／(增加)		(1,433)	5,586
已抵押存款減少／(增加)		(10,260)	(3,054)
應收貿易款項減少／(增加)		(29,891)	2,562
預付款項、其他應收款項及其他資產 減少／(增加)		12,465	(1,827)
應收關聯方款項增加		—	—
應付貿易款項及應付票據增加／ (減少)		(21,276)	(88,660)
其他應付款項及應計費用增加／ (減少)		1,531	(1,297)
應付關聯方款項增加／(減少)		30,281	18,516
撥備減少		—	(769)
退休福利責任減少		(964)	(1,152)
經營所產生現金流量		46,809	9,597
已收利息		1,563	2,278
經營活動所得現金流量淨額		48,372	11,875
			46,292

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 附註 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備項目	(44,134)	(35,489)	(48,894)
購買無形資產	(1,243)	(2,245)	(3,251)
處置物業、廠房及設備項目所得款項	50	8,233	1,120
購買以公允價值計量且其變動計入 損益及按攤銷成本計量的金融資產	(60,000)	—	—
處置以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產所得款項	60,161	—	—
預付款項及其他應收款項減少	104,521	—	—
應收關聯方款項增加	—	(4,653)	(126,605)
償還收購附屬公司之代價	<u>(169,099)</u>	<u>(8,160)</u>	<u>(9,489)</u>
投資活動所用現金流量淨額	<u>(109,744)</u>	<u>(42,314)</u>	<u>(187,119)</u>
來自融資活動的現金流量			
已付利息	(2,783)	(16,651)	(18,960)
租賃付款的本金部分	—	(12)	(16)
其他借款的還款	(100,568)	—	—
計息銀行借款增加	150,000	150,000	126,155
計息銀行借款的還款	(65,000)	(150,000)	(150,000)
應付關聯公司款項增加／(減少)	<u>(220,000)</u>	<u>48,913</u>	<u>120,969</u>
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	<u>(238,351)</u>	<u>32,250</u>	<u>78,148</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(299,723)	1,811	(62,679)
年初現金及現金等價物	<u>431,685</u>	<u>131,962</u>	<u>133,773</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>131,962</u></u>	<u><u>133,773</u></u>	<u><u>71,094</u></u>

財務狀況報表

	附註	於十二月三十一日		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備		56	—	—
無形資產	14	<u>730,540</u>	<u>730,540</u>	<u>730,540</u>
非流動資產總額		<u>730,596</u>	<u>730,540</u>	<u>730,540</u>
流動資產				
應收貿易款項		3,384	2,820	1,382
預付款項、其他應收款項及其他資產		—	2	2
應收關聯方款項	29(b)	—	321	596
現金及現金等價物	18	<u>101,830</u>	<u>12,016</u>	<u>12,811</u>
流動資產總額		<u>105,214</u>	<u>15,159</u>	<u>14,791</u>
流動負債				
其他應付款項及應計費用		59,609	52,138	41,830
應付關聯方款項	29(b)	312,461	178,671	66,217
計息銀行借款	21	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>120,124</u>
流動負債總額		<u>372,070</u>	<u>230,809</u>	<u>228,171</u>
流動負債淨額		<u>(266,856)</u>	<u>(215,650)</u>	<u>(213,380)</u>
總資產減流動負債		<u>463,740</u>	<u>514,890</u>	<u>517,160</u>
非流動負債				
應付關聯方款項	29(b)	<u>279,137</u>	<u>328,049</u>	<u>327,964</u>
非流動負債總額		<u>279,137</u>	<u>328,049</u>	<u>327,964</u>
資產淨值		<u>184,603</u>	<u>186,841</u>	<u>189,196</u>
權益				
股本	24	200,000	200,000	200,000
儲備	25	<u>(15,397)</u>	<u>(13,159)</u>	<u>(10,804)</u>
總權益		<u>184,603</u>	<u>186,841</u>	<u>189,196</u>

過往財務資料附註

1. 公司及集團資料

目標公司於中華人民共和國（「中國」）江西省註冊為有限責任公司。目標公司的註冊辦事處位於中國江西省南昌市西湖區丁公路117號。

於有關期間，目標集團在中國內地從事提供綜合醫療服務。

目標公司為華潤健康科技產業發展（中國）有限公司（一間於中國註冊成立的公司）的附屬公司。董事認為最終控股公司為中國華潤有限公司，其為於中國成立的國有企業。

於本報告日期，目標公司在其附屬公司擁有直接及間接權益，該等附屬公司全為非營利醫院，詳情載列如下：

名稱	附註	註冊成立/ 註冊及營業地點	註冊股本	目標公司應佔股權之百分比		主要業務
				直接	間接	
萍鄉礦業集團有限責任公司總醫院 （「萍鄉醫院」）*#	(i)	中國／中國內地	人民幣50,000,000元	100%	—	提供綜合醫療服務
豐城礦務局總醫院（「豐城醫院」）*#	(i)	中國／中國內地	人民幣20,000,000元	100%	—	提供綜合醫療服務
新余礦業醫院（「新余醫院」）*#	(i)	中國／中國內地	人民幣12,980,000元	100%	—	提供綜合醫療服務
樂平礦務局第壹職工醫院 （「樂平醫院」）*#	(i)	中國／中國內地	人民幣50,320,000元	100%	—	提供綜合醫療服務
瑞州醫院*#	(i)	中國／中國內地	人民幣27,960,000元	100%	—	提供綜合醫療服務
江西省大光山煤礦職工醫院 （「安福百信醫院」）*#	(i)	中國／中國內地	人民幣10,000,000元	100%	—	提供綜合醫療服務

* 本報告內提述的該等公司並沒有登記英文名稱，因此有關英文名稱是由管理層盡力翻譯該等公司在中國內地登記的中文名稱所得。

根據中國法律，非營利醫院不可登記作為公司。非營利醫院的舉辦人有義務向該等機構注入初始資本。初始資本一經注入，舉辦人即不可提取。基於非營利醫院的慈善性質，該等醫院的法定收入只可遵照其擬定目的在業務範圍內使用，使用時亦須遵守有關醫院的組織章程細則。因此，收入淨額不可分派予舉辦人作為股息，與擁有一間公司股權的股東不同。

(i) 該等實體於截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度根據中國公認會計準則（「中國會計準則」）編製的法定財務報表已由安永華明會計師事務所（特殊普通合伙）（中國登記的註冊會計師）審核。

2.1 編製基準

過往財務資料是按照國際財務報告準則編製，當中包含獲國際會計準則理事會批准的所有準則和詮釋。目標集團編製過往財務資料時，已於整段有關期間提早採納於二零二二年一月一日開始之會計期間生效之所有國際財務報告準則，連同相關過渡條文。

儘管目標集團於各有關期間結算日有流動負債淨額，但鑒於中間控股公司已同意於可見將來提供足夠資金供目標集團維持持續經營，因此過往財務資料已按持續經營基準編製。

過往財務資料按歷史成本法編製，惟以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產則以公允價值計量。

所有集團內部各公司之間的交易及結餘均於綜合入賬時抵銷。

2.2 綜合基準

過往財務資料包括截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度目標公司及其附屬公司(統稱「目標集團」)的財務報表。附屬公司指目標公司對其直接或間接有控制權的實體(包括結構性實體)。當目標集團能透過其參與承擔或享有投資對象可變回報的風險或權利，並能夠向投資對象使用其權力影響回報金額(即現有權利可使目標集團能於現時指揮投資對象的相關活動)，即代表達致控制權。

按照一般推定，多數投票權即形成控制權。當目標公司直接或間接擁有投資對象少於大多數的投票權或類似權利，目標集團於評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象的其他投票權持有人訂立的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 目標集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司之財務報表乃按與目標公司相同的報告期間，採用一致的會計政策編製。附屬公司之業績乃自目標集團獲得控制權當日起作綜合入賬，並繼續綜合入賬，直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他全面收入之各組成部分乃歸屬於目標集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益錄得虧損結餘。關於目標集團成員公司間交易之所有集團內部各公司之間的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時悉數抵銷。

倘有事實及情況顯示下文所述三項控制元素中一項或多項元素出現變動，目標集團會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。附屬公司之所有權權益出現變動(並無失去控制權)作為一項權益交易入賬。

倘目標集團失去附屬公司之控制權，則會終止確認(i)該附屬公司之資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控股權益之賬面值；及(iii)計入權益之累計匯兌差額；並確認(i)已收代價之公允價值；(ii)任何保留投資之公允價

值；及(iii)因而於損益產生之盈餘或虧損。先前已於其他全面收入確認之目標集團應佔部分，按假設目標集團已直接出售相關資產或負債的情況下須採用之相同基準，在適當之情況下重新分類至損益或累計虧損。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

目標集團並無在過往財務資料中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注資 ³
國際財務報告準則第16號之修訂	售後租回的租賃負債 ²
國際財務報告準則第17號	保險合同 ¹
國際財務報告準則第17號之修訂	保險合同 ^{1、4}
國際財務報告準則第17號之修訂	國際財務報告準則第17號和國際財務報告準則第9號 — 比較信息的初步應用 ⁵
國際會計準則第1號之修訂	負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」) ²
國際會計準則第1號之修訂	附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂本」) ²
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務說明第2號之修訂	會計政策的披露 ¹
國際會計準則第8號之修訂	會計估計的定義 ¹
國際會計準則第12號之修訂	與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項 ¹

¹ 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 沒有確定強制生效日期，但可供採用

⁴ 因應二零二零年六月刊發的國際財務報告準則第17號之修訂，國際財務報告準則第4號已作出修訂，以延長臨時豁免允許保險公司於二零二三年一月一日之前開始的年度期間應用國際會計準則第39號而非國際財務報告準則第9號

⁵ 實體如選擇應用此修訂所載與分類重疊有關的過渡選項，須於首次應用國際財務報告準則第17號時應用該選項

有關預計對目標集團適用的國際財務報告準則進一步資料如下。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂解決國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號在處理投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注資方面的要求不一致之處。有關修訂要求，當投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注資構成業務，則須全面確認下游交易產生的收益或虧損。如交易涉及的資產不構成業務，由交易產生的收益或虧損會在投資者的損益中確認，但僅以無關聯投資者在該聯營或合營公司的權益為限。

有關修訂須按未來基準應用。國際會計準則理事會於二零一五年十二月移除國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂的先前強制生效日期，新的強制生效日期會在對聯營及合營公司的會計處理完成更廣泛的審閱後釐定。然而，有關修訂現時可供採用。

國際財務報告準則第16號之修訂訂明賣方承租人於計量售後回租交易中產生的租賃負債時使用的規定，以確保賣方承租人不確認與其保留的使用權有關的任何收益或虧損金額。該等修訂於二零二四年一月一日或之後

開始的年度期間生效，並須追溯應用於國際財務報告準則第16號首次應用日期(即二零一九年一月一日)後訂立的售後租回交易。有關修訂可提早應用，預期不會對目標集團的財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第1號之修訂「負債分類為流動或非流動」釐清負債分類為流動或非流動的規定，尤其是釐定一間實體是否有權於有關期間後至少12個月內推遲清償負債。實體是否可能會行使其權利推遲清償負債，並不會影響負債的分類。有關修訂亦釐清被視為清償負債的情況。二零二二年，國際會計準則理事會發佈二零二二年修訂本，以進一步釐清由貸款安排產生的負債契諾中，只有實體於報告日期或之前必須遵守的契諾方會影響負債分類為流動或非流動。此外，二零二二年修訂本亦規定實體因有權推遲清償貸款安排產生的負債(有關負債受制於實體在有關期間後12個月內遵守未來契諾)而將該等負債分類為非流動時，須進行額外披露。有關修訂於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並須追溯應用。有關修訂可提早應用。提早應用二零二零年修訂本的實體需要同時應用二零二二年修訂本，反之亦然。目標集團現正評估該等修訂的影響，以及現有貸款協議是否可能需要作出修訂。根據初步評估，預期該等修訂不會對目標集團的財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第1號之修訂「會計政策的披露」要求實體披露其關鍵會計政策資料，而非其主要會計政策。若會計政策資料與載於實體財務報表內的其他資料一併考慮時，可合理預期會影響通用目的財務報表之主要使用者基於該等財務報表所作出的決定，有關會計政策資料即屬關鍵。國際財務報告準則實務說明第2號之修訂就如何在會計政策披露中應用關鍵性概念提供了非強制性指引。國際會計準則第1號之修訂於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用。由於國際財務報告準則實務說明第2號之修訂內提供的指引並非強制性，因此該等修訂無需設定生效日期。目標集團現正重新檢視會計政策披露，確保符合該等修訂。

國際會計準則第8號之修訂釐清會計估計變動與會計政策變動的分野。會計估計界定為財務報表內受制於計量不確定性的貨幣金額。該等修訂亦釐清實體如何使用計量技術和輸入數據來發展會計估計。該等修訂於二零二三年一月一日或之後開始的年度有關期間生效，適用於該期間開始之時或之後發生的會計政策變動和會計估計變動，並允許提早應用。預期該等修訂不會對目標集團的財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第12號之修訂收窄了國際會計準則第12號內的初步確認例外情況的範圍，使其不再適用於會導致應課稅及可扣減暫時差額相等的交易(例如租賃及除役義務)。因此，實體須就該等交易產生的暫時差額確認遞延稅項資產(前提是有足夠應課稅利潤)及遞延稅項負債。該等修訂於二零二三年一月一日或之後開始的年度有關期間生效，並須應用於最早呈列的比較期間開始時的租賃及除役義務相關交易，而任何累計影響則於該日確認為保留利潤的期初結餘調整或其他權益項目(視何者適用而定)。此外，該等修訂須按未來基準應用於租賃及除役義務以外的交易，並允許提早應用。

預期該等修訂不會對目標集團的財務報表造成任何重大影響。

2.4 主要會計政策概要

業務合併及商譽

業務合併按收購法列賬。轉讓代價乃按收購日期的公允價值計量，該公允價值為目標集團轉讓的資產於收購日期的公允價值、目標集團對被收購方的前度擁有人承擔的負債及目標集團發行以換取被收購方控股權的股權的總和。就各項業務合併而言，目標集團選擇以公允價值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量屬現時擁有人權益並賦予擁有人權利在清盤時按比例分佔資產淨值的於被收購方的非控股權益。非控股權益的一切其他部分乃按公允價值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

當所收購的活動及資產組合包含輸入項目和實質程序，而兩者結合起來可對產生產出的能力帶來重大貢獻，目標集團即認定為一項業務收購。

目標集團收購一項業務時會根據合同條款、收購日期的經濟狀況及有關條件評估取得的金融資產及承擔的金融負債，以進行適當分類及指定。這包括分離被收購方主合同中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併為分階段實現，先前持有的股權應按收購日期的公允價值重新計量，產生的任何收益或虧損在損益中確認。

收購方轉讓的任何或有代價將以收購日期的公允價值確認。被分類為資產或負債的或有代價按公允價值計量，而公允價值變動於損益確認。或有代價如被分類為權益項目，則不再對其重新計量，後續的結算會計入權益中。

商譽初步按成本計量，即轉讓代價、確認為非控股權益的金額及目標集團此前持有的被收購方股權的任何公允價值的和超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的部分。倘該代價及其他項目的和低於所收購資產淨值的公允價值，有關差額在重估後於損益確認為議價收購收益。

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。如有任何事件或情況變動表明賬面值可能減值，將每年或更頻繁地對商譽進行減值測試。目標集團每年於12月31日進行商譽減值測試。就減值測試而言，於業務合併時收購的商譽自收購日期起分配至預期將從合併協同效應受益的目標集團各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論目標集團的其他資產或負債是否已被分配至該等單位或單位組別。

減值通過評估商譽所屬的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額而釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽所確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

倘商譽被分配至某現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位內的部分業務被出售，與被出售業務有關的商譽將於釐定出售該業務的收益或虧損時計入該業務賬面值。在此情況下被出售的商譽按被出售業務的相對價值及保留的部分現金產生單位計量。

公允價值計量

目標集團於各有關期間未按公允價值計量以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。公允價值乃在市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場進行或於未有主要市場的情況下，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須位於目標集團能到達的地方。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量會考慮市場參與者通過將資產用於最高及最佳用途或把資產出售予會將該資產用於最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

目標集團使用適用於不同情況的估值方法，而其有足夠資料計量公允價值，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

公允價值於過往財務資料計量或披露的所有資產及負債，基於對公允價值計量整體屬重要的最低水平輸入數據按如下所述在公允價值層級中分類：

- | | | |
|-----|---|---------------------------------------|
| 第一級 | — | 根據可識別資產或負債於活躍市場中所報未調整價格 |
| 第二級 | — | 根據對公允價值計量有重大影響的最低水平輸入數據可直接或間接被觀察的估值方法 |
| 第三級 | — | 根據對公允價值計量有重大影響的最低水平輸入數據不可觀察的估值方法 |

對於在過往財務資料按經常性基準確認的資產及負債，目標集團於各有關期間末根據對公允價值計量整體屬重要的最低水平輸入數據通過重估分類以確定各層級之間是否出現轉移。

非金融資產減值

倘有跡象顯示存在減值，或倘須就資產進行年度減值測試(存貨及金融資產除外)，便會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值及公允價值減出售成本(以較高者為準)而計算，並就個別資產而釐定，除非有關資產並不產生在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下則會釐定可收回金額。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時予以確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率折現至其現值。減值虧損會於其產生期間的損益中，在與減值資產功能一致的有關費用類別中扣除。

於各有關期間末，會就是否有任何跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少作出評估。倘有該跡象，便會估計可收回金額。先前就資產（不包括商譽）確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。減值虧損的撥回於產生期內計入損益。

關聯方

於下列情況下，一方被視為與目標集團有關聯：

- (a) 該方為一名人士或該人士家族的近親，且該人士
 - (i) 控制或共同控制目標集團；
 - (ii) 對目標集團有重大影響力；或
 - (iii) 為目標集團或目標集團母公司的主要管理層成員；

或

- (b) 該方為一間實體，符合下列任何條件：
 - (i) 該實體及目標集團屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 一間實體為另一實體（或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）的聯營公司或合營公司；
 - (iii) 該實體及目標集團屬同一第三方的合營公司；
 - (iv) 一間實體為第三方實體的合營公司，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為目標集團或與目標集團有關的實體就僱員利益設立的離職福利計劃；以及該離職福利計劃的營辦僱主；
 - (vi) 該實體受(a)所指明人士控制或共同控制；
 - (vii) 於(a)(i)所指明人士對該實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）的主要管理層成員；及
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向目標集團或目標集團的母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括購買價及任何使資產達致營運狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運營後產生的維修及保養等開支，一般於產生期內自損益扣除。在符合確認標準的情況下，大型檢查開支資本化於該資產的賬面值，作為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，則目標集團確認該等部分為具特定使用年期的個別資產並相應進行折舊。

折舊乃按直線法計算以於估計可使用年期內將物業、廠房及設備各項目的成本撇銷至其殘值。用作此用途的主要年度比率如下：

樓宇	1.94%至12.13%
醫療設備	9.70%至19.40%
汽車	9.70%
辦公設備	19.40%
永久土地	不予折舊

當物業、廠房及設備項目的各部分有不同可使用年期時，該項目的成本合理分配至各部分，且各個部分獨立計算折舊。殘值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末進行檢討及調整(如適用)。

出售後或預期使用或出售不再產生未來經濟利益時，物業、廠房及設備項目(包括任何初步確認的重大部分)即終止確認。出售或退役所產生的任何收益或虧損於該資產終止確認年度的損益中確認，其金額為相關資產銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程指正在建設的樓宇，其按成本減任何減值虧損入賬，且不計提折舊。成本包括建設的直接成本及於施工期間相關借入資金的資本化借款成本。在建工程於落成可用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

無形資產(商譽除外)

分開收購的無形資產於初步確認時按成本計量。經業務合併收購的無形資產成本為收購當日的公允價值。無形資產的可使用年期可評定為有限期或無限期。有限期無形資產其後於可使用經濟年期攤銷，並於無形資產可能出現減值跡象時評估減值。有限可使用年期無形資產的攤銷期間及攤銷方法至少須於各財政年度末進行檢討。

具無限可使用年期的無形資產每年於個別或現金產生單位水平進行減值測試。該等無形資產不予攤銷。無限期無形資產的可使用年期會每年檢討，以釐定無限期評估是否繼續有理可證。否則，可使用年期由無限轉為有限的評估，則按預期基準入賬。

軟件

購入軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按估計可使用年期5年按直線法攤銷。

舉辦權

具無限可使用年期的舉辦權按成本減任何減值虧損列賬。

租賃

目標集團於合約初始評估有關合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而授予在一段期間內已識別資產之使用控制權，則該合約屬租賃或包含租賃。

目標集團作為承租人

目標集團對所有租賃採用單一確認及計量方法(短期租賃除外)。目標集團確認租賃負債以作出租賃付款及代表使用有關資產權利的使用權資產。

(a) 使用權資產

於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債款項、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取租賃優惠。使用權資產按租賃期及資產估計可使用年期(以較短者為準)按直線法計提折舊如下：

樓宇	2年
醫療設備	3至10年
租賃土地	50年

若租賃資產所有權於租期結束時轉讓予目標集團，或者成本反映購買選擇權的行使，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款現值確認租賃負債。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括目標集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及支付終止租賃的罰款(倘租賃條款反映目標集團行使選擇權終止租賃)。並非取決於指數或利率的可變租賃付款在出現導致付款的事件或條件所發生期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，因租賃中所隱含的利率不易確定，因此目標集團於租賃開始日期使用增量借貸利率。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增長及減少租賃付款。此外，如果發生變

更、租賃期限發生變化、租賃付款額發生變化(例如,因指數或利率變化而導致的未來租賃付款額發生變化)或購買相關資產的選擇權評估變化,則重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 短期租賃

目標集團將短期租賃確認豁免適用於樓宇及汽車的短期租賃,即自開始日期起計之租期為十二個月或以下並且不包括購買選擇權的租賃。

短期租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為費用。

目標集團作為出租人

當目標集團作為出租人時,在租賃開始時將其每個租賃分類為經營租賃或融資租賃。

目標集團不轉移與資產所有權有關的絕大部分風險和回報的租賃分類為經營租賃。當合同包含租賃和非租賃組成部分時,目標集團以相對獨立的銷售價格為基礎將合同中的代價分配給每個組成部分。租金收入在租賃期內按直線法入賬,並因其營運性質而計入損益表。協商和安排經營租賃所發生的初始直接費用被加到租賃資產的賬面值中,並在租賃期內以與租金收入相同的基礎確認。或有租金於賺取期間確認為收入。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本計量、以公允價值計量且其變動計入其他全面收入及以公允價值計量且其變動計入損益。

於初始確認時,金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及目標集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或目標集團已應用可行權宜方法(即概不調整重大融資成分的影響)的應收貿易款項外,目標集團初步按公允價值加上(倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或目標集團已應用可行權宜方法的應收貿易款項按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量,與下述「收入確認」所載政策一致。

金融資產需產生純粹為支付本金及未償還本金利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量,方可按攤銷成本進行分類及計量,或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入。現金流量不是純粹為支付本金及利息的金融資產被分類為以公允價值計量且其變動計入損益並按此計量,與業務模式無關。

目標集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產,或兩者兼有。以攤銷成本分類和計量的金融資產,是在旨在持有金融資產以收集合同現金流量的業務模式中持有;通過以公允價值計量且其變動計入其他全面收入

分類和計量的金融資產，則在同時旨在持有以收合同現金流量和出售的業務模式中持有。不屬於上述業務模式的金融資產，乃分類為以公允價值計量且其變動計入損益並按此計量。

所有以正常方式買賣之金融資產按交易日(即目標集團承諾購買或出售資產的日期)的基準確認。以正常方式買賣指於市場規定或慣例一般設定之期限內進行資產交付之金融資產買賣。

其後計量

金融資產的其後計量取決於其分類，如下所示：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況報表列賬，而公允價值變動淨額於損益表確認。

終止確認金融資產

金融資產(或金融資產其中一部分或一組類近金融資產其中部分，如適用)主要在下列情況下終止確認(即自目標集團的綜合財務狀況報表中移除)：

- 自該資產收取現金流量的權利屆滿；或
- 目標集團已轉讓自該資產收取現金流量的權利，或根據「轉付」安排有責任在無重大延誤情況下，將已收取現金流量悉數支付第三方；且(a)目標集團已轉讓該資產的絕大部分風險及回報；或(b)目標集團並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，惟已轉讓該資產之控制權。

倘目標集團已轉讓自資產收取現金流量之權利或訂立轉付安排，其將評估是否及於何等程度保留資產所有權的風險及回報。當其並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產之控制權，則該資產將按目標集團持續涉及有關資產的程度確認轉讓資產。於該情況下，目標集團亦確認一項關連負債。已轉讓資產及關連負債乃按反映目標集團已保留權利及責任的基準計量。

若以就已轉讓資產作出保證的形式持續涉及，則按該項資產之原賬面值與目標集團或須償還的代價數額上限兩者中之較低者計量。

金融資產減值

目標集團就並非以公允價值計量且其變動計入損益的所有債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與目標集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或組成合約條款的其他信貸提升措施的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自首次確認起未有顯著增加的信貸風險而言，須為未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損。就自初始確認起已經顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，目標集團評估金融工具的信貸風險自首次確認以來是否大幅增加。進行評估時，目標集團會比較報告日期就金融工具產生的違約風險與於首次確認日期就金融工具產生的違約風險，並會考慮合理及有理據且毋須花費過度成本或精力即可獲得的資料，包括歷史及前瞻性資料。目標集團認為，當合約付款逾期超過30天時，信貸風險顯著增加。

倘合約付款已逾期90日，則目標集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示，在沒有計及目標集團所持有的任何信貸提升措施前，目標集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則目標集團亦可認為金融資產違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產可按一般方法予以減值，並分類至下列不同階段以計量預期信貸虧損(不包括使用簡化方法之應收貿易款項)，詳情如下。

- | | | |
|------|---|--|
| 第1階段 | — | 金融工具的信貸風險自首次確認以後並無顯著增加，其虧損撥備按等同12個月預期信貸虧損的金額計量 |
| 第2階段 | — | 信貸風險自首次確認以來顯著增加的金融工具(惟並非信貸減值的金融資產)，其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量 |
| 第3階段 | — | 於報告日期為信貸減值的金融資產(惟並非購入或源生的信貸減值金融資產)，其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量 |

簡化方法

就沒有重大融資成分或目標集團應用可行權宜方法並未對重大融資成分的影響作出調整的應收貿易款項而言，目標集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，目標集團並無追蹤信貸風險變動，

而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。目標集團已設立根據其過往信貸虧損經驗計算之撥備矩陣，並按債務人的特定前瞻性因素及經濟環境作出調整。

金融負債

首次確認及計量

金融負債在初始確認時，按適用情況分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債、貸款及借款或應付款項。

所有金融負債乃初步按公允價值確認，如為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

其後計量

金融負債的其後計量取決於其以下分類：

按攤銷成本計量的金融負債(貸款及借款)

初始確認後，計息貸款和借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘貼現的影響不重大則按成本列賬。當負債透過實際利率攤銷程序終止確認時，收益及虧損均會在損益表中確認。

計算攤銷成本時將計及收購時的任何折讓或溢價，以及組成實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷在損益表中計入財務費用。

終止確認金融負債

如果金融負債的責任已解除、取消或屆滿，則對該負債進行終止確認。

如果現有金融負債被同一貸款方以大部分條款不同的另一金融負債所取代，或者現有負債的條款經大幅修改，則此類替換或修改作為終止確認原負債和確認新負債處理，且各自賬面值的差異會在損益中確認。

金融工具的抵銷

當目前擁有可強制執行的合法權利以抵銷已確認金額，且有意按淨額結算或同時變現資產及償還負債，方會抵銷金融資產及金融負債，並於財務狀況報表中呈列淨額。

存貨

存貨按成本與可變現淨值之較低者列賬。若干醫用耗材的成本使用個別估值法釐定，其他存貨成本則按加權平均法釐定。可變現淨值按估計售價減去於完成和出售時將產生的任何估計成本計算。

現金及現金等價物

就綜合現金流量報表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及可隨時轉換為已知數額現金、承受較低價值變動風險，且一般於購入起計三個月內到期的短期高流動性投資，扣除須應要求償還及構成目標集團現金管理組成部分的銀行透支。

就綜合財務狀況報表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，其中包括無限制用途的定期存款及與現金性質相似的資產。

撥備

如因過往事件產生現有責任(法定或推定)，且資源可能須於日後流出以履行責任，而且該項責任的金額能可靠估計時，則確認撥備。

如貼現影響屬重大，則就撥備確認的金額為履行責任預期所需的未來支出於有關期間結算日的現值。已貼現現值因時間流逝而產生的增幅在損益中計入財務費用。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認項目有關的所得稅，乃於損益以外，在其他全面收入或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債，根據於有關期間結算日前已頒佈或實際已頒佈的稅率(及稅法)，計及目標集團經營業務所在國家現行詮釋及慣例，按預期自稅務機關退回或付予稅務機關的金額計算。

遞延稅項乃採用負債法就有關期間結算日資產及負債的稅基與其就財務申報的賬面值間一切暫時差額作出撥備。

遞延稅項負債就一切應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- 因初次於非業務合併交易(於交易時不會影響會計利潤或應課稅利潤或虧損)中確認商譽或資產或負債而產生遞延稅項負債；及
- 就於附屬公司之投資相關的應課稅暫時差額而言，可以控制暫時差額的撥回時間，及暫時差額於可見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可予扣減的暫時差額、未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅務虧損確認。於可能有可動用應課稅利潤以抵銷可扣減暫時差額，且可動用未動用稅項抵免結轉及未動用稅務虧損的情況下，可確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 因初次於非業務合併交易（於交易時不會影響會計利潤或應課稅利潤或虧損）中確認資產或負債而產生與可扣減暫時差額相關的遞延稅項資產；及
- 就於附屬公司之投資相關的可扣減暫時差額而言，僅於暫時差額將在可見將來撥回及將可動用應課稅利潤抵銷暫時差額的情況下，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值乃於各有關期間結算日進行審閱，並予以扣減，直至不再可能有足夠應課稅利潤以致可動用全部或部分遞延稅項資產為止。未確認的遞延稅項資產乃按可能獲得足夠應課稅利潤以致可收回全部或部分遞延稅項資產的情況下，於各有關期間結算日重新評估並予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於各有關期間結算日已頒佈或已實際頒佈的稅率（及稅法），按變現資產或清償負債期間預計適用的稅率計量。

當且僅當目標集團有合法可強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一課稅實體或不同課稅實體（在預期清償或收回遞延稅項負債或資產重大金額的各未來期間，擬按淨值基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現該資產及清償該負債）徵收的所得稅有關，方可抵銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。

政府補助

倘有合理保證將收取政府補助並將遵從其附帶所有條件，則政府補助按公允價值確認。倘此項補助與支出項目有關，則按系統基準於擬補償的成本支銷期間確認為收入。

若補助與資產相關，公允價值則計入遞延收入賬，並於相關資產的預期使用年期內按等額每年分期撥回至損益，或自資產的賬面值中扣減，並按扣減折舊費用的方式撥回至損益。

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉讓予客戶時確認。該金額能反映目標集團預期就交換該等商品或服務有權獲得的代價。

當合同中的代價包含可變金額時，代價金額估計為目標集團向客戶轉讓商品或服務而有權收取的金額。可變代價於合同開始時估計並受到約束，直至與可變代價相關的不確定因素其後得到解決時，確認的累積收入金額極有可能不會發生重大收入撥回。

目標集團的收入主要來自提供住院服務及門診服務。

(a) 住院服務

提供住院服務的收入隨時間確認，原因是客戶會同時收取及耗用目標集團提供的利益。

(b) 門診服務

提供門診服務的收入在提供服務的時間點確認。

其他收入

利息收入以實際利率法按應計基準確認，採用於金融工具預計年期或更短期間(如適用)將估計未來現金收款準確貼現至金融資產賬面值淨額的利率。

租金收入於租約期內按時間比例基準確認。

合約負債

當目標集團轉移相關的商品或服務之前，收到客戶的款項或應付款(以較早者為準)時，確認合約負債。當目標集團根據合約履約時(即將相關商品或服務的控制權轉移給客戶)，合約負債確認為收入。

其他僱員福利

退休金計劃

目標集團的員工必須參加由當地市政府運營的中央養老金計劃。目標集團須將其工資成本的一定比例支付給中央養老金計劃。供款根據中央養老金計劃的規定在應付時自損益扣除。

短期僱員福利

短期僱員福利責任按非貼現基準計量，並在提供相關服務時支銷。

住房公積金及其他社會保險

目標集團根據中國相關法律法規，為其僱員參加界定社會保障供款計劃，當中包括住房公積金、基

本醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。目標集團每月繳納住房公積金及其他社會保險供款。供款按累算基準於損益扣除。除繳納供款外，目標集團並無其他責任。

離職福利

離職福利在目標集團無法再撤回提供該等福利及在目標集團確認涉及支付離職福利的重組成本時(以較早者為準)確認。

界定福利計劃

目標集團實行界定福利退休金計劃。有關福利為無供資。根據界定福利計劃提供福利的成本是使用預計的單位信用精算估值方法確定的。

界定福利退休金計劃產生的重新計量，包括精算損益、資產最高限額的影響(不包括界定福利負債淨額中的淨利息)和計劃資產回報(不包括界定福利負債淨額中的淨利息)，應在綜合財務狀況報表中立即確認，並在發生當期通過其他全面收入從累計虧損中相應扣除或計入。重新計量在後續期間不會重新分類至損益。

過去的服務成本在下列較早的日期在損益中確認：

- 計劃修訂或削減的日期；及
- 目標集團確認與重組相關的成本的日期

淨利息是通過將貼現率應用於界定福利負債或資產淨額來計算的。目標集團在綜合損益報表中按功能在「銷售成本」及「行政費用」下確認界定福利責任淨額的以下變化：

- 服務成本，包括當期服務成本、過往服務成本、削減和非常規結算的損益
- 淨利息開支或收入

借款成本

收購、建設或生產合資格資產(即需要一段長時間籌備方可作擬定用途或銷售的資產)直接應佔的借款成本資本化為該等資產的成本一部分。當有關資產大致準備好作擬定用途或銷售時，有關借款成本即停止資本化。在特定借款撥作合資格資產的支出前暫時用作投資所賺取的投資收入，會從資本化借款成本中扣除。所有其他借款成本於產生期間支銷。借款成本包括實體就借入資金而產生的利息及其他成本。

3. 主要會計判斷及估計

目標集團過往財務資料的編製要求管理層作出判斷、估計和假設，該等判斷、估計和假設會影響收入、支出、資產和負債的報告金額，及其伴隨而來的披露以及或有負債的披露。這些假設和估計的不確定性可能導致可能需要對未來受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。

判斷

於應用目標集團會計政策的過程中，除涉及估計之會計政策外，管理層作出下列對過往財務資料內已確認金額構成最重大影響之判斷：

舉辦權及服務協議項下對醫院的控制權

目標集團從其他人士購買舉辦權，成為若干非營利醫院舉辦人。目標集團亦與該等非營利醫院訂立一系列服務協議，據此，目標集團同意向該等醫院提供管理服務及收取管理費。醫院管理費則基於醫院所產生的收入及收支結餘某個百分比計算。

管理層基於目標集團是否擁有單方面指導醫院相關活動的實際能力來評估目標集團是否透過舉辦權及服務協議擁有該等非營利醫院之控制權。在作出判斷時，管理層考慮監督醫院營運的內部管治機構及若干委員會的組成。經過評估後，管理層認為，目標集團根據其舉辦權取得決策權指導該等醫院相關活動，因此目標集團可控制並因而併入該等醫院。該等服務協議被視為能夠通過控制而產生可變回報。

估計不明朗因素

於各有關期間結算日，具重大風險可造成下一財政年度資產及負債之賬面值出現重大調整之有關未來關鍵假設以及其他估計不確定性之關鍵來源說明如下。

商譽減值

目標集團至少每年釐定商譽是否減值。這須對已獲分配商譽的現金產生單位的使用價值作出估計。估計使用價值要求目標集團對來自現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，並選擇合適貼現率計算該等現金流量的現值。於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日，商譽總賬面值為人民幣351,961,000元)。進一步詳情載於過往財務資料附註13。

非金融資產減值

目標集團於各有關期間結算日評估其所有非金融資產(包括使用權資產)是否有任何減值跡象。非金融資產當有跡象顯示未必能收回賬面值時，則會做減值測試。當資產或現金產生單位之賬面值超出其可收回金額(即其公允價值減去處置成本與使用價值兩者之較高者)時，即出現減值。公允價值減去處置成本乃根據從類似資產公平交易之具約束力的銷售交易所取得數據或可觀察市場價格減去出售資產的增量成本而

計算。當計算使用價值時，管理層須估計可從該資產或現金產生單位取得之預期未來現金流量，並選用合適之貼現率，以計算該等現金流量之現值。

應收貿易款項的預期信貸虧損撥備

應收貿易款項及其他應收款項的減值撥備是根據有關預期信貸虧損的假設而計提。目標集團在作出該等假設及選擇計算減值的輸入值時，會根據於各有關期間結算日的個別應收款項未清償日數、目標集團的過往經驗和前瞻資料來運用判斷。該等假設及估計的變動可對評估結果產生重大影響，並可能需要在損益作出額外減值。應收貿易款項的進一步詳情載於過往財務資料附註16。

4. 經營分部資料

目標集團主要從事提供綜合醫療服務及房地產租賃服務。目標集團超過90%收入源自綜合醫療服務，該業務由管理層劃一中央管理。因此，目標集團僅有一個經營分部。管理層會整體監察目標集團之營運業績，以作出有關資源分配及表現評估之決策，因此並無呈列進一步經營分部分析。

地區資料

由於目標集團的主要營運、客戶及非流動資產均位於中國，因此並無提供進一步地區分部資料。

有關主要客戶的資料

並無單一客戶的收入個別佔目標集團的收入10%或以上。

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
客戶合同收入	<u>635,238</u>	<u>690,651</u>	<u>694,135</u>

客戶合同收入

(a) 收入資料明細

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
商品或服務類別			
綜合醫療服務：			
住院服務	476,734	515,208	507,728
門診服務	<u>158,504</u>	<u>175,443</u>	<u>186,407</u>
客戶合同收入總額	<u><u>635,238</u></u>	<u><u>690,651</u></u>	<u><u>694,135</u></u>
確認收入的時間			
於某個時間點轉移服務	158,504	175,443	186,407
於一段時間內轉移服務	<u>476,734</u>	<u>515,208</u>	<u>507,728</u>
客戶合同收入總額	<u><u>635,238</u></u>	<u><u>690,651</u></u>	<u><u>694,135</u></u>

下表列示於有關期間確認的收入金額，已計入有關期間開始時的合約負債：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
計入相關年度開始時的合約負債的已確認 收入：			
提供綜合醫療服務	<u>11,206</u>	<u>6,153</u>	<u>5,868</u>

(b) 履約義務

目標集團履約義務的資料概述如下：

住院服務

對於住院服務，客戶通常接受住院治療，其中包含各種全部息息相關及被視為單一履約義務的治療部分。由於病人同時收取及消耗目標集團進行醫務治療的利益，住院服務的相關收入在合約期間通過參考完成履約義務的進度而被確認。完成履約義務的進度乃透過直接計量目標集團向客戶轉讓的個別產品或服務的價值來衡量。

門診服務

提供門診服務的收入在某個時間點(即提供服務時)確認。

目標集團的其他收入及收益分析如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
其他收入及收益			
銀行利息收入	1,563	2,278	1,825
政府補助	4,250	4,308	3,292
租金收入	1,484	1,554	1,335
保險索償	10	470	94
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產公允價值收益淨額	161	—	—
其他	813	968	1,522
	<u>8,281</u>	<u>9,578</u>	<u>8,068</u>

6. 稅前利潤

目標集團來自持續經營業務的稅前利潤乃經扣除／(計入)以下各項得出：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
已售存貨成本	301,600	334,836	315,927
已提供服務成本	589	705	2,570
物業、廠房及設備折舊	29,225	34,758	36,774
使用權資產折舊	189	200	225
無形資產攤銷	159	507	1,020
不包括於租賃負債計量的租賃付款	—	123	189
核數師酬金	330	490	340
員工福利支出(不包括董事酬金)：			
工資及薪金	205,828	212,862	221,283
退休金計劃供款(界定供款計劃) [#]	17,834	24,224	26,886
退休金計劃供款(界定福利計劃) [#]	844	740	453
	<u>224,506</u>	<u>237,826</u>	<u>248,622</u>
應收貿易款項減值淨額*	13,564	8,030	7,084
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融 資產(減值撥回)／減值淨額*	(1,486)	73	132
處置物業、廠房及設備項目虧損／(收益)淨額	<u>49</u>	<u>(1,949)</u>	<u>(808)</u>

* 計入綜合損益報表的金融資產減值虧損淨額。

[#] 並無已沒收供款可供目標集團(作為僱主)用作減低現有供款水平。

7. 財務費用

財務費用分析如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
銀行貸款利息	5,045	4,995	4,253
直接控股公司貸款利息	13,580	11,098	11,100
租賃負債利息 (附註13(b))	—	1	1
界定福利責任利息 (附註22)	270	280	150
	<u>18,895</u>	<u>16,374</u>	<u>15,504</u>

8. 董事酬金

根據香港《公司條例》第383(1)條及《公司(披露董事利益資料)規例》第2部，董事於有關期間的酬金披露如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
袍金	—	—	—
薪金、津貼及實物福利	1,333	927	749
表現掛鈎花紅	744	791	—
退休金計劃供款	29	173	34
	<u>2,106</u>	<u>1,891</u>	<u>783</u>

9. 所得稅

根據中國相關法律法規，目標集團於有關期間適用25%的法定企業所得稅率。

按目標公司及其大部分附屬公司落戶所在司法權區的法定稅率計算的稅前利潤所適用的稅項費用與按有效稅率計算的稅項費用的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
稅前利潤	6,142	23,243	22,925
法定稅率25%的稅項	1,536	5,811	5,731
未計稅收入	(5,340)	(5,252)	(5,835)
不就稅項扣減的支出	152	4	—
未確認／(已動用)的稅務虧損	1,994	(400)	(557)
未確認／(已動用)的可扣減暫時差額	1,658	(163)	661
目標集團有效稅率的稅項費用	—	—	—

以下項目並未確認遞延稅項資產：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
稅務虧損	7,976	6,376	4,148
可扣減暫時差額	6,628	5,976	8,620
	14,604	12,352	12,768

上述在中國內地產生稅務虧損將於一至五年內到期以抵銷虧損產生所在有關公司的未來應課稅利潤。上述項目不被確認為遞延稅項資產，乃由於獲得未來應課稅利潤並使用上述項目抵銷之可能性較低。

10. 股息

目標公司於有關期間並無宣派或派付任何股息。

11. 物業、廠房及設備

於二零二零年十二月三十一日

	永久土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二零年一月一日：						
成本	42,288	242,690	114,079	2,408	17,132	418,597
累計折舊	—	(2,900)	(8,615)	(100)	(387)	(12,002)
賬面值淨額	<u>42,288</u>	<u>239,790</u>	<u>105,464</u>	<u>2,308</u>	<u>16,745</u>	<u>406,595</u>
於二零二零年一月一日，						
扣除累計折舊	42,288	239,790	105,464	2,308	16,745	406,595
添置	—	4,767	20,427	—	1,987	27,181
處置	—	—	(64)	(34)	(1)	(99)
年內折舊撥備	—	(8,957)	(16,313)	(369)	(3,586)	(29,225)
於二零二零年十二月三十一日，						
扣除累計折舊	<u>42,288</u>	<u>235,600</u>	<u>109,514</u>	<u>1,905</u>	<u>15,145</u>	<u>404,452</u>
於二零二零年十二月三十一日：						
成本	42,288	247,457	133,222	2,181	19,077	444,225
累計折舊	—	(11,857)	(23,708)	(276)	(3,932)	(39,773)
賬面值淨額	<u>42,288</u>	<u>235,600</u>	<u>109,514</u>	<u>1,905</u>	<u>15,145</u>	<u>404,452</u>

於二零二一年十二月三十一日

	永久土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二一年一月一日：							
成本	42,288	247,457	133,222	2,181	19,077	—	444,225
累計折舊	—	(11,857)	(23,708)	(276)	(3,932)	—	(39,773)
賬面值淨額	<u>42,288</u>	<u>235,600</u>	<u>109,514</u>	<u>1,905</u>	<u>15,145</u>	<u>—</u>	<u>404,452</u>
於二零二一年一月一日，							
扣除累計折舊	42,288	235,600	109,514	1,905	15,145	—	404,452
添置	—	3,108	21,342	1,560	2,446	3,084	31,540
處置	(2,462)	(1,121)	(2,618)	(1)	(82)	—	(6,284)
年內折舊撥備	—	(8,706)	(21,571)	(439)	(4,042)	—	(34,758)
於二零二一年十二月三十一日，	<u>39,826</u>	<u>228,881</u>	<u>106,667</u>	<u>3,025</u>	<u>13,467</u>	<u>3,084</u>	<u>394,950</u>
於二零二一年十二月三十一日：							
成本	39,826	248,301	144,066	3,692	19,237	3,084	458,206
累計折舊	—	(19,420)	(37,399)	(667)	(5,770)	—	(63,256)
賬面值淨額	<u>39,826</u>	<u>228,881</u>	<u>106,667</u>	<u>3,025</u>	<u>13,467</u>	<u>3,084</u>	<u>394,950</u>

於二零二二年十二月三十一日

	永久土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二二年一月一日：							
成本	39,826	248,301	144,066	3,692	19,237	3,084	458,206
累計折舊	—	(19,420)	(37,399)	(667)	(5,770)	—	(63,256)
賬面值淨額	<u>39,826</u>	<u>228,881</u>	<u>106,667</u>	<u>3,025</u>	<u>13,467</u>	<u>3,084</u>	<u>394,950</u>
於二零二二年一月一日，							
扣除累計折舊	39,826	228,881	106,667	3,025	13,467	3,084	394,950
添置	—	2,436	17,999	532	1,556	33,911	56,434
處置	—	—	(23)	—	(289)	—	(312)
年內折舊撥備	—	(9,250)	(23,391)	(483)	(3,650)	—	(36,774)
於二零二二年十二月三十一日，							
扣除累計折舊	<u>39,826</u>	<u>222,067</u>	<u>101,252</u>	<u>3,074</u>	<u>11,084</u>	<u>36,995</u>	<u>414,298</u>
於二零二二年十二月三十一日：							
成本	39,826	250,737	162,001	4,221	19,958	36,995	513,738
累計折舊	—	(28,670)	(60,749)	(1,147)	(8,874)	—	(99,440)
賬面值淨額	<u>39,826</u>	<u>222,067</u>	<u>101,252</u>	<u>3,074</u>	<u>11,084</u>	<u>36,995</u>	<u>414,298</u>

目標集團持有的永久土地的使用年期無限，不予折舊，但會每年於個別或現金產生單位水平進行減值測試。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，沒有房產證明的土地及樓宇的賬面值淨額分別約為人民幣237,705,000元、人民幣231,716,000元及人民幣214,297,000元。

部分醫院樓宇包含持作賺取租金的部分，其餘部分則持有作提供綜合醫療服務。上述所有樓宇均確認為物業、廠房及設備而非投資物業，原因是只有極小部分持作賺取租金之用。

12. 租賃

目標集團作為承租人

目標集團根據經營租賃安排租賃若干樓宇，租賃商定為期兩年。一般而言，目標集團不得向目標集團以外人士轉讓或分租該等租賃資產。

(a) 使用權資產

於有關期間的使用權資產賬面值及變動如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於年初的賬面值	5,869	5,680	5,512
添置	—	32	—
折舊費用	<u>(189)</u>	<u>(200)</u>	<u>(225)</u>
於年末的賬面值	<u>5,680</u>	<u>5,512</u>	<u>5,287</u>

(b) 租賃負債

於有關期間租賃負債的賬面值及變動如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於年初的賬面值	—	—	20
新租賃	—	32	—
年內確認的利息增長	—	1	1
付款	<u>—</u>	<u>(13)</u>	<u>(17)</u>
於年末的賬面值	<u>—</u>	<u>20</u>	<u>4</u>
分析為：			
即期部分	—	16	4
非即期部分	<u>—</u>	<u>4</u>	<u>—</u>
	<u>—</u>	<u>20</u>	<u>4</u>

租賃負債的到期分析在過往財務資料附註32中披露。

(c) 有關租賃的金額於損益確認如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
租賃負債的利息	—	1	1
使用權資產的折舊費用	189	200	225
與短期租賃有關的開支	—	123	189
	<u>189</u>	<u>324</u>	<u>415</u>
於損益確認的金額	<u>189</u>	<u>324</u>	<u>415</u>

目標集團作為出租人

目標集團根據經營租賃安排出租部分樓宇。目標集團於有關期間確認的租金收入載於過往財務資料附註5。於各有關期間結算日，目標集團就與租戶訂立的不能取消經營租賃項下在未來期間可收的未折現租賃付款如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
一年內	327	350	517
一年後但兩年內	—	363	385
兩年後但三年內	—	385	375
三年後但五年內	—	375	177
四年後但五年內	—	177	—
	<u>327</u>	<u>1,650</u>	<u>1,454</u>

13. 商譽

人民幣千元

於二零二零年一月一日、二零二零年十二月三十一日、二零二一年一月一日、
二零二一年十二月三十一日、二零二二年一月一日及二零二二年十二月三十一日
成本及賬面值淨額

351,961

分配予各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
萍鄉醫院	289,054	289,054	289,054
瑞州醫院	45,954	45,954	45,954
新余醫院及安福百信醫院	4,847	4,847	4,847
樂平醫院	2,200	2,200	2,200
豐城醫院	9,906	9,906	9,906
	<u>351,961</u>	<u>351,961</u>	<u>351,961</u>

商譽減值測試

透過業務合併收購之商譽之賬面值為人民幣351,961,000元，已分配至「萍鄉醫院」、「瑞州醫院」、「新余醫院」、「樂平醫院」及「豐城醫院」五個現金產生單位以作減值測試。

現金產生單位之可收回金額乃根據使用價值計算而確定，使用的現金流量預測乃基於高級管理層已審批的涵蓋五年期間的財務預算而推算。於各有關期間結算日，應用於現金流量預測的稅前貼現率分別為13.16%、13.30%及12.00%，用於推斷現金產生單位超過五年期之現金流量的增長率為3%。該等增長率不超過相關市場上的長期平均增長率。

有關假設已用於各有關期間結算日的五個現金產生單位的使用價值計算中。下文描述了管理層基於其現金流量預測對商譽進行減值測試的每個關鍵假設：

- | | | |
|------|---|---|
| 預算收入 | — | 分配給預算收入的價值是在預算年度之前的一年中實現的平均收入，同時考慮到預期增長率。 |
| 貼現率 | — | 所用之貼現率為稅前及反映出與該單位有關的特定風險。 |
| 增長率 | — | 所用之增長率乃基於管理層對未來營運狀況的預測。 |

14. 無形資產

目標集團

於二零二零年十二月三十一日

	軟件 人民幣千元
於二零二零年一月一日：	
成本	1,265
累計攤銷	<u>(983)</u>
賬面值淨額	<u>282</u>
於二零二零年一月一日，扣除累計攤銷	282
添置	1,243
年內攤銷撥備	<u>(159)</u>
於二零二零年十二月三十一日	<u>1,366</u>
於二零二零年十二月三十一日：	
成本	2,508
累計攤銷	<u>(1,142)</u>
賬面值淨額	<u>1,366</u>

於二零二一年十二月三十一日

	軟件 人民幣千元
於二零二一年一月一日：	
成本	2,508
累計攤銷	<u>(1,142)</u>
賬面值淨額	<u>1,366</u>
於二零二一年一月一日，扣除累計攤銷	1,366
添置	2,245
年內攤銷撥備	<u>(507)</u>
於二零二一年十二月三十一日	<u>3,104</u>
於二零二一年十二月三十一日：	
成本	4,753
累計攤銷	<u>(1,649)</u>
賬面值淨額	<u>3,104</u>

於二零二二年十二月三十一日

軟件
人民幣千元

於二零二二年一月一日：

成本	4,753
累計攤銷	<u>(1,649)</u>

賬面值淨額	<u><u>3,104</u></u>
-------	---------------------

於二零二二年一月一日，扣除累計攤銷

添置	3,104
年內攤銷撥備	<u>(1,020)</u>

於二零二二年十二月三十一日	<u><u>5,335</u></u>
---------------	---------------------

於二零二二年十二月三十一日：

成本	8,004
累計攤銷	<u>(2,669)</u>

賬面值淨額	<u><u>5,335</u></u>
-------	---------------------

目標公司

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日

舉辦權
人民幣千元

於二零二零年一月一日、二零二零年十二月三十一日、二零二一年一月一日、
二零二一年十二月三十一日、二零二二年一月一日及二零二二年十二月三十一日
成本及賬面值淨額

730,540

15. 存貨

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
藥品	27,080	20,789	23,718
醫療器械及醫用耗材	<u>6,391</u>	<u>7,096</u>	<u>6,124</u>
	<u>33,471</u>	<u>27,885</u>	<u>29,842</u>

16. 應收貿易款項

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
應收貿易款項	197,972	195,309	222,667
減值	<u>(51,753)</u>	<u>(59,682)</u>	<u>(66,392)</u>
	<u>146,219</u>	<u>135,627</u>	<u>156,275</u>

目標集團與客戶的交易條款主要以信貸為基礎，但提供予個別公眾人士的住院服務除外，該等人士通常需要預先付款。綜合醫療服務的信用期並未在政府醫療機構的合同中界定。目標集團致力就未收取的應收款項維持嚴格監控，並設有信貸控制部門，以降低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。基於上文所述，加上目標集團的應收貿易款項與大量多元化的客戶有關，因此並無重大集中的信貸風險。目標集團並無就應收貿易款項結餘持有任何抵押品或採取其他信貸增強措施。應收貿易款項為免息。

於各有關期間結算日，目標集團的應收貿易款項的賬齡分析(根據發票日期及扣除虧損撥備)如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
1年內	142,313	128,441	151,281
1至2年	<u>3,906</u>	<u>7,186</u>	<u>4,994</u>
	<u>146,219</u>	<u>135,627</u>	<u>156,275</u>

應收貿易款項減值撥備的變動情況如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
年初	39,280	51,753	59,682
已確認減值虧損淨額(附註6)	13,564	8,030	7,084
無法收回的撇銷金額	<u>(1,091)</u>	<u>(101)</u>	<u>(374)</u>
年末	<u>51,753</u>	<u>59,682</u>	<u>66,392</u>

於各有關期間結算日採用撥備矩陣進行減值分析，計量預期信貸虧損。撥備率基於具有相似虧損模式的各個客戶類別分組逾期天數。該計算反映了概率加權結果、貨幣時值以及在各有關期間結算日可獲得的有關過去事件、目前狀況和未來經濟狀況預測的合理和有理據的資料。一般而言，當有資料表明對手方存在嚴重財務困難且無實際復甦前景，則會撇銷應收貿易款項。

根據逾期天數有關目標集團使用撥備矩陣計算的應收貿易款項的信貸風險資料載列如下：

於二零二零年十二月三十一日

	1年內	1至2年	2至3年	超過3年	合計
預期信貸虧損率	14.65%	75.00%	100.00%	100.00%	26.14%
總賬面值 (人民幣千元)	166,740	15,626	4,597	11,009	197,972
預期信貸虧損 (人民幣千元)	24,427	11,720	4,597	11,009	51,753

於二零二一年十二月三十一日

	1年內	1至2年	2至3年	超過3年	合計
預期信貸虧損率	9.70%	75.00%	100.00%	100.00%	30.56%
總賬面值 (人民幣千元)	142,238	28,745	10,778	13,548	195,309
預期信貸虧損 (人民幣千元)	13,797	21,559	10,778	13,548	59,682

於二零二二年十二月三十一日

	1年內	1至2年	2至3年	超過3年	合計
預期信貸虧損率	6.30%	68.78%	100.00%	100.00%	29.82%
總賬面值 (人民幣千元)	161,453	15,997	22,302	22,915	222,667
預期信貸虧損 (人民幣千元)	10,172	11,003	22,302	22,915	66,392

17. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
計入流動資產			
預付款項	200	48	1,117
其他應收款項	<u>12,915</u>	<u>14,895</u>	<u>9,041</u>
	<u>13,115</u>	<u>14,943</u>	<u>10,158</u>
減值撥備	<u>(744)</u>	<u>(817)</u>	<u>(949)</u>
	<u>12,371</u>	<u>14,126</u>	<u>9,209</u>
計入非流動資產			
物業、廠房及設備的預付款項	<u>2,703</u>	<u>2,791</u>	<u>2,950</u>

計入上述結餘的金融資產乃關乎近期無違約情況及無逾期款額的應收款項。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，已評估虧損撥備不大。

其他應收款項減值撥備的變動情況如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
年初	2,230	744	817
已確認／(已撥回)減值虧損淨額(附註6)	<u>(1,486)</u>	<u>73</u>	<u>132</u>
年末	<u>744</u>	<u>817</u>	<u>949</u>

18. 現金及現金等價物以及已抵押存款

目標集團

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
現金及現金等價物	132,222	137,087	78,821
定期存款	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>
	142,222	147,087	88,821
減：已抵押存款	<u>(10,260)</u>	<u>(13,314)</u>	<u>(17,727)</u>
現金及現金等價物	<u>131,962</u>	<u>133,773</u>	<u>71,094</u>

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，目標集團的現金及銀行結餘以人民幣計值。人民幣並不能自由兌換成其他貨幣，惟根據中國內地之外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，目標集團可透過獲授權進行外幣兌換業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金以每日銀行存款浮動利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款均存入信譽良好及近期無違約情況之銀行。短期定期存款為無抵押，並按各自的短期定期存款利率賺取利息。

目標公司

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
現金及現金等價物	<u>101,830</u>	<u>12,016</u>	<u>12,811</u>

19. 應付貿易款項及應付票據

於有關期間結算日的應付貿易款項及應付票據賬齡分析乃基於發票日期作出如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
1年內	219,280	197,142	218,996
1至2年	72,910	8,008	5,622
2至3年	16,382	11,238	891
超過3年	<u>10,051</u>	<u>13,575</u>	<u>11,343</u>
	<u>318,623</u>	<u>229,963</u>	<u>236,852</u>

應付貿易款項及應付票據為無抵押及免息，一般在一年內清償。

20. 其他應付款項及應計費用

	附註	於十二月三十一日		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
合約負債	(a)	6,153	5,868	5,586
薪金及工資		43,527	40,661	37,354
中國其他應繳稅金		827	656	517
購買物業、廠房及設備之應付款項		16,100	12,239	19,938
購買附屬公司股權之應付款項		53,083	44,923	35,434
其他應付款項		32,699	34,094	33,231
退休福利責任 (附註22)		960	920	888
遞延收入		1,155	1,785	1,916
		<u>154,504</u>	<u>141,146</u>	<u>134,864</u>
減：分類為非流動負債的部分		<u>1,155</u>	<u>1,785</u>	<u>1,916</u>
分類為流動負債的部分		<u>153,349</u>	<u>139,361</u>	<u>132,948</u>

附註(a)： 合約負債的明細如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
住院服務	<u>6,153</u>	<u>5,868</u>	<u>5,586</u>

21. 計息銀行借款

目標集團

	於十二月三十一日								
	二零二零年			二零二一年			二零二二年		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
流動									
銀行貸款 — 無抵押	3.62-3.82	二零二一年	154,288	3.50-3.35	二零二二年	153,732	3.40	二零二三年	120,124
長期銀行貸款的流動 部分 — 無抵押	—	—	—	—	—	—	2.50	二零二三年	131
			<u>154,288</u>			<u>153,732</u>			<u>120,255</u>
非流動									
長期銀行貸款 — 無抵押	—	—	—	—	—	—	2.50-3.00	二零二四年至 二零二七年	6,027
			<u>154,288</u>			<u>153,732</u>			<u>126,282</u>

於十二月三十一日

二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
----------------	----------------	----------------

分析如下：

銀行貸款償還：

一年內	154,288	153,732	120,255
第二年	—	—	4,298
第三年至第五年(包括首尾兩年)	—	—	1,729
	<u>154,288</u>	<u>153,732</u>	<u>126,282</u>

目標公司

	於十二月三十一日								
	二零二零年			二零二一年			二零二二年		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
流動									
銀行貸款 — 無抵押	—	—	—	—	—	—	3.40	二零二三年	120,124

所有銀行借款為無抵押並以人民幣計值。

22. 退休福利責任

界定福利計劃

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
界定福利責任淨額	2,710	1,360	1,257
長期離職福利	6,130	5,568	5,051
	8,840	6,928	6,308
減：計入其他應付款項的12個月內到期款項 (附註20)	(960)	(920)	(888)
12個月後到期款項	7,880	6,008	5,420

目標集團為萍鄉醫院、豐城醫院、樂平醫院及瑞州醫院的合資格人員營辦無供資的界定福利計劃。根據該等計劃，合資格人員可獲享退休福利。

該計劃使目標集團面臨利率風險和退休金領取者壽命變化的風險。

估計應付福利總額之變動如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
年初	8,960	8,840	6,928
當期服務成本	24	20	—
過往服務成本	600	780	(40)
利息成本	270	280	150
於其他全面收入的重新計量收益	—	(1,500)	(8)
於綜合損益報表的重新計量收益	(50)	(340)	343
已付福利	(964)	(1,152)	(1,065)
年末	8,840	6,928	6,308

界定福利責任的重新計量主要指由於人口假設、財務假設和經驗調整的變化而產生的精算虧損。

界定福利責任最新的精算估值乃由韋萊韜悅於各有關期間結算日使用預計的單位信用精算估值方法計算得出。

於各有關期間結算日，釐定目標集團計劃的退休金及長期離職福利責任所用的主要精算假設如下：

	於十二月三十一日		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
貼現率	3.00%–3.25%	2.50%–3.00%	2.50%–3.00%
預期醫療費用增加比率	6%	6%	6%
預期壽命	86–90年	87–90年	87–88年

截至有關期間結算日，對重要假設的定量敏感度分析如下所示：

二零二零年十二月三十一日

	利率／ 年數增加	界定福利責任 增加／(減少) 人民幣千元	利率／ 年數減少	界定福利責任 增加／(減少) 人民幣千元
貼現率	0.25%	(180)	0.25%	190
預期醫療費用增加比率	1%	330	1%	(260)
預期壽命	1年	120	1年	(130)

二零二一年十二月三十一日

	利率／ 年數增加	界定福利責任 增加／(減少) 人民幣千元	利率／ 年數減少	界定福利責任 增加／(減少) 人民幣千元
貼現率	0.25%	(80)	0.25%	100
預期醫療費用增加比率	1%	10	1%	(10)
預期壽命	1年	60	1年	(70)

二零二二年十二月三十一日

	利率／ 年數增加	界定福利責任 增加／(減少) 人民幣千元	利率／ 年數減少	界定福利責任 增加／(減少) 人民幣千元
貼現率	0.25%	(27)	0.25%	29
預期醫療費用增加比率	1%	—	1%	—
預期壽命	1年	63	1年	(67)

上文呈列的敏感度分析是根據一種方法而得出，該方法可推斷由於在有關期間結算日主要假設發生合理變化而對界定福利責任產生的影響。敏感度分析基於重要假設的變化，而所有其他假設則維持不變。上文呈列的敏感度分析未必反映界定福利責任的實際變化，因為假設不大可能獨立發生變化。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，目標集團根據界定福利計劃自有關期間結算日起計的未來十二個月預期將分別繳納人民幣960,000元、人民幣920,000元及人民幣888,000元。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，界定福利計劃責任的平均年期分別為11年、11年及11年。

23. 撥備

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於一月一日	—	769	274
額外撥備	769	274	60
年內動用金額	—	(769)	(274)
於十二月三十一日	<u>769</u>	<u>274</u>	<u>60</u>

24. 股本

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
註冊、已發行及繳足資本	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>

目標公司股東為江西省能源集團有限公司及華潤健康科技產業發展(中國)有限公司，分別持有20%及80%。

25. 儲備

目標集團於有關期間的儲備金額及變動，於過往財務資料第177頁的綜合權益變動報表呈列。

精算變動儲備

精算變動儲備包括了由於人口假設、財務假設和經驗調整的變化而產生的重新計量，誠如過往財務資料附註2.4中界定福利計劃的會計政策中進一步解釋。

目標公司

目標公司於有關期間的儲備金額及其變動載列如下：

	累計虧損 人民幣千元
於二零二零年一月一日	(777)
年度虧損及全面虧損總額	<u>(14,620)</u>
於二零二零年十二月三十一日及二零二一年一月一日	(15,397)
年度利潤及全面收入總額	<u>2,238</u>
於二零二一年十二月三十一日及二零二二年一月一日	(13,159)
年度利潤及全面收入總額	<u>2,355</u>
於二零二二年十二月三十一日	<u><u>(10,804)</u></u>

26. 綜合現金流量報表附註

(a) 主要非現金交易

截至二零二一年十二月三十一日止年度，目標集團與樓宇租賃安排相關之使用權資產及租賃負債的非現金增加為人民幣32,000元。

(b) 根據融資活動產生的負債變動

	計息銀行貸款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付關聯方款項 人民幣千元
於二零二零年一月一日	65,099	—	487,484
籌資現金流變動	84,144	—	(221,927)
利息開支	5,045	—	13,580
於二零二零年十二月三十一日	<u>154,288</u>	<u>—</u>	<u>279,137</u>
於二零二一年一月一日	154,288	—	279,137
籌資現金流變動	(5,551)	(13)	37,814
新租賃	—	32	—
利息開支	4,995	1	11,098
於二零二一年十二月三十一日	<u>153,732</u>	<u>20</u>	<u>328,049</u>
於二零二二年一月一日	153,732	20	328,049
籌資現金流變動	(31,703)	(17)	109,868
利息開支	4,253	1	11,100
於二零二二年十二月三十一日	<u>126,282</u>	<u>4</u>	<u>449,017</u>

(c) 租賃現金流出總額

以下為現金流量報表所包括的租賃現金流出總額：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
經營活動內	—	123	189
融資活動內	—	12	16
	<u>—</u>	<u>135</u>	<u>205</u>

27. 或有負債

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，目標集團並無任何或有負債或擔保，而會對目標集團的財務狀況或營運產生重大影響。

28. 承擔

目標集團於各有關期間結算日有以下之資本承擔：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
已訂約但未撥備：			
在建工程應付款項	—	—	10,218

29. 關聯方交易及結餘

(a) 關聯方交易

除過往財務資料其他部分所載的交易詳情外，目標集團於有關期間與關聯方的重大交易如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
直接控股公司：				
利息開支	(i)	13,005	11,098	11,019
服務費開支	(ii)	195	—	—
同系附屬公司：				
利息開支	(iii)	—	—	1,053
利息收入	(iii)	—	—	238
服務費開支	(iv)	—	49	—
採購貨品	(v)	54,813	66,746	93,259

(i) 利息開支乃就直接控股公司及一間同系附屬公司提供的貸款收取，為無抵押及須按過往財務資料附註29(b)披露的利率計息。

(ii) 向直接控股公司支付的服務費開支，乃以有關方之間彼此協定的條款為基準。

(iii) 利息收入乃就應收一間同系附屬公司款項收取。有關按金為無抵押及須按1%的年利率計息。

(iv) 向同系附屬公司支付的服務費開支，乃以有關方之間彼此協定的條款為基準。

(v) 向一間同系附屬公司採購貨品，乃以有關方之間彼此協定的條款為基準。

(b) 與關聯方的尚未償還結餘

目標集團

應收關聯方款項

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
貿易性質：			
同系附屬公司	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>289</u>
非貿易性質：			
同系附屬公司	<u>—</u>	<u>4,653</u>	<u>131,258</u>
	<u>—</u>	<u>4,653</u>	<u>131,547</u>

於二零二二年十二月三十一日，應收一間同系附屬公司款項的結餘人民幣129,141,000元按1% 年利率計息。除上述結餘外，於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，其餘應收關聯方款項為無抵押、免息及須按要求償還。

董事認為，上述應收款項結餘的預期信貸虧損被視為不大。

應付關聯方款項

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
貿易性質：			
同系附屬公司	<u>31,902</u>	<u>35,828</u>	<u>41,054</u>
非貿易性質：			
直接控股公司	279,137	329,051	328,753
同系附屬公司	<u>2,414</u>	<u>16,003</u>	<u>123,632</u>
	<u>281,551</u>	<u>345,054</u>	<u>452,385</u>
	<u>313,453</u>	<u>380,882</u>	<u>493,439</u>

目標集團與直接控股公司於二零一九年訂立債權協議。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，應付直接控股公司的本金結餘分別為人民幣266,945,000元、人民幣266,945,000元及人民幣266,945,000元，須按中國人民銀行公佈的貸款市場報價利率（五年期以上）減49 bp (1 bp = 0.01%) 計息。貸款到期日為二零二六年。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，目標集團與直接控股公司訂立免息債權協議。於二零二一年及二零二二年十二月三十一日，應付直接控股公司的本金結餘分別為人民幣50,000,000元及人民幣50,000,000元。貸款到期日為二零二七年。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，目標集團與同系附屬公司訂立債權協議，利率為2%。於二零二二年十二月三十一日，應付同系附屬公司的本金結餘為人民幣120,000,000元，貸款到期日為二零二七年。

除上述貸款外，與關聯方的其餘結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

目標公司

應收關聯方款項

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
貿易性質：			
同系附屬公司	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>289</u>
非貿易性質：			
同系附屬公司	<u>—</u>	<u>321</u>	<u>307</u>
	<u>—</u>	<u>321</u>	<u>596</u>

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，應收關聯方款項為無抵押、免息及須按要求償還。董事認為，上述應收款項結餘的預期信貸虧損被視為不大。

應付關聯方款項

	附註	於十二月三十一日		
		二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
非貿易性質：				
直接控股公司	(i)	279,137	328,049	327,964
附屬公司	(ii)	<u>312,461</u>	<u>178,671</u>	<u>66,217</u>
		<u>591,598</u>	<u>506,720</u>	<u>394,181</u>

- (i) 目標公司與直接控股公司於二零一九年訂立債權協議。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，應付直接控股公司的本金結餘分別為人民幣266,945,000元、人民幣266,945,000元及人民幣266,945,000元，須按中國人民銀行公佈的貸款市場報價利率(五年期以上)減49 bp(1 bp=0.01%)計息。貸款到期日為二零二六年。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，目標公司與直接控股公司訂立免息債權協議。於二零二一年及二零二二年十二月三十一日，應付直接控股公司的本金結餘分別為人民幣50,000,000元及人民幣50,000,000元。貸款到期日為二零二七年。

除上述貸款外，與直接控股公司的其餘結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

- (ii) 於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，應付附屬公司結餘為附屬公司的統一基金，其中本金額人民幣311,686,000元、人民幣175,448,000元及人民幣51,426,000元分別按0.30%利率計息。

(c) 目標集團主要管理人員之薪酬

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
短期僱員福利	2,464	2,452	2,119
離職後福利	<u>58</u>	<u>236</u>	<u>145</u>
向主要管理人員支付的薪酬總額	<u>2,522</u>	<u>2,688</u>	<u>2,264</u>

董事酬金的進一步詳情載於過往財務資料附註8。

30. 按分類金融工具

於各有關期間結算日各類別金融工具的賬面值如下：

目標集團

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
按攤銷成本計量的金融資產：			
應收貿易款項	146,219	135,627	156,275
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	12,171	14,078	8,093
應收關聯方款項	—	—	129,430
已抵押存款	10,260	13,314	17,727
現金及現金等價物	<u>131,962</u>	<u>133,773</u>	<u>71,094</u>
	<u>300,612</u>	<u>296,792</u>	<u>382,619</u>

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元

按攤銷成本計量的金融負債：

應付貿易款項及應付票據	318,623	229,963	236,852
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	101,882	91,256	88,603
計息銀行借款	154,288	153,732	126,282
應付關聯方款項	313,453	380,882	493,439
租賃負債	<u>—</u>	<u>20</u>	<u>4</u>
	<u>888,246</u>	<u>855,853</u>	<u>945,180</u>

目標公司

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
按攤銷成本計量的金融資產：			
應收貿易款項	3,384	2,820	1,382
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	—	2	2
應收關聯方款項	—	321	596
現金及現金等價物	<u>101,830</u>	<u>12,016</u>	<u>12,811</u>
	<u>105,214</u>	<u>15,159</u>	<u>14,791</u>

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
按攤銷成本計量的金融負債：			
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	53,549	45,328	36,035
計息銀行借款	—	—	120,124
應付關聯方款項	<u>591,598</u>	<u>506,720</u>	<u>394,181</u>
	<u>645,147</u>	<u>552,048</u>	<u>550,340</u>

31. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層評估了應收貿易款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、應收關聯方款項、已抵押存款、現金及現金等價物、應付貿易款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、應付關聯方款項及計息銀行借款的流動部分以及租賃負債，由於這些工具到期期限較短，所以其公允價值接近賬面值。

目標集團的財務部由財務經理領導，負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官匯報。於各報告日期，財務部會分析金融工具的價值變動，並釐定用於估值的主要輸入值。有關估值會由首席財務官審閱及批准。

金融資產及負債的公允價值按當前交易（強制或清算出售除外）中雙方自願交換工具的金額入賬。以下方法和假設被用於評估公允價值。

計息銀行借款及應付關聯方款項的非流動部分的公允價值，乃採用具有類似條款、信貸風險及剩餘到期期限的工具現時可得利率貼現預期未來現金流量來計算。

32. 財務風險管理目標及政策

目標集團的主要金融工具包括現金及現金等價物及已抵押存款。這些金融工具的主要目的是為目標集團的運營籌集資金。目標集團還有其他各種金融資產和負債，例如應收貿易款項、其他應收款項、銀行借款及其他應付款項，均直接來自其經營活動。

目標集團金融工具產生的主要風險是利率風險、信貸風險及流動資金風險。目標集團並無持有或發行衍生金融工具作交易用途。董事會審查並同意管理每種風險的政策，現概述如下：

(a) 利率風險

目標集團承受的市場利率變動風險主要與目標集團以浮動利率計息的長期債務責任有關。

目標集團定期檢討及監察固定和浮動利率的借款組合，以管理其利率風險。目標集團的計息銀行借款、已抵押存款以及現金及現金等價物按攤銷成本列賬，並不會定期重新估值。浮動利率的利息收入和開支會在賺取／產生時計入損益／自損益扣除。

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，在所有其他變量保持不變的情況下，倘市場利率整體上升／下降一個百分點，目標集團的綜合稅前利潤將會分別減少／增加約人民幣1,422,000元、人民幣1,471,000元及人民幣888,000元，而目標公司於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日的綜合利潤／虧損將分別減少／增加約人民幣1,018,000元、人民幣190,000元及人民幣128,000元。以上敏感度分析乃假設市場利率變動於年末發生而釐定，而利率風險敞口已套用於截至有關日期存在的該等金融工具。

(b) 信貸風險

目標集團只與認可及信譽良好的第三方進行交易。目標集團奉行的政策是，所有有意按信貸條款交易的客戶均須通過信貸核實程序。此外，應收款項餘額會受到持續監控。

最高風險及年結階段

下表載列基於目標集團信貸政策的信貸質量及最高信貸風險，主要基於逾期資料(除非其他資料可在無須付出不必要成本或努力的情況下獲得)，及於各有關期間結算日的年結階段分類。

所呈列的有關金額指金融資產總賬面值及信貸風險敞口。

目標集團

於二零二零年十二月三十一日

	12個月預 期信貸虧損				合計 人民幣千元
	第1階段 人民幣千元	全期預期信貸虧損			
		第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
應收貿易款項*	—	—	—	197,972	197,972
計入預付款項及其他應收款項的 金融資產					
— 一般**	12,171	—	—	—	12,171
— 呆壞**	—	744	—	—	744
已抵押存款					
— 尚未逾期	10,260	—	—	—	10,260
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	131,962	—	—	—	131,962
	<u>154,393</u>	<u>744</u>	<u>—</u>	<u>197,972</u>	<u>353,109</u>

於二零二一年十二月三十一日

	12個月預 期信貸虧損				合計 人民幣千元
	第1階段 人民幣千元	全期預期信貸虧損			
		第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
應收貿易款項*	—	—	—	195,309	195,309
計入預付款項及其他應收款項的 金融資產					
— 一般**	14,078	—	—	—	14,078
— 呆壞**	—	817	—	—	817
已抵押存款					
— 尚未逾期	13,314	—	—	—	13,314
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	133,773	—	—	—	133,773
	<u>161,165</u>	<u>817</u>	<u>—</u>	<u>195,309</u>	<u>357,291</u>

於二零二二年十二月三十一日

	12個月預期				
	期信貸虧損				合計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收貿易款項*	—	—	—	222,667	222,667
計入預付款項及其他應收款項的					
金融資產					
— 一般**	8,093	—	—	—	8,093
— 呆壞**	—	949	—	—	949
應收關聯方款項					
— 一般	129,430	—	—	—	129,430
已抵押存款					
— 尚未逾期	17,727	—	—	—	17,727
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	71,094	—	—	—	71,094
	<u>226,344</u>	<u>949</u>	<u>—</u>	<u>222,667</u>	<u>449,960</u>

目標公司**最高風險及年結階段**

於二零二零年十二月三十一日

	12個月預期				
	信貸虧損				合計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收貿易款項	—	—	—	3,760	3,760
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	101,830	—	—	—	101,830
	<u>101,830</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,760</u>	<u>105,590</u>

於二零二一年十二月三十一日

	12個月預期信貸虧損				合計 人民幣千元
	第1階段 人民幣千元	全期預期信貸虧損			
		第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
應收貿易款項*	—	—	—	3,134	3,134
計入預付款項及其他應收款項的金融資產					
— 一般**	2	—	—	—	2
應收關聯方款項					
— 一般**	321	—	—	—	321
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	12,016	—	—	—	12,016
	<u>12,339</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,134</u>	<u>15,473</u>

於二零二二年十二月三十一日

	12個月預期信貸虧損				合計 人民幣千元
	第1階段 人民幣千元	全期預期信貸虧損			
		第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
應收貿易款項*	—	—	—	1,856	1,856
計入預付款項及其他應收款項的金融資產					
— 一般**	2	—	—	—	2
應收關聯方款項					
— 一般**	596	—	—	—	596
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	12,811	—	—	—	12,811
	<u>13,409</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,856</u>	<u>15,265</u>

* 就目標集團應用簡化減值方法的應收貿易款項，基於撥備矩陣的資料於過往財務資料附註16披露。

** 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產以及應收關聯方款項如未逾期，並且沒有資料表明該金融資產自初始確認以來信貸風險顯著增加，其信貸質量被視為「一般」。否則，金融資產的信貸質量被視為「呆壞」。

(c) 流動資金風險

目標集團使用經常性流動資金規劃工具來監控資金短缺的風險。該工具同時考慮其金融工具及金融資產(例如應收貿易款項)的到期情況，以及來自經營活動的預測現金流量。

根據合同未貼現付款，於各有關期間結算日目標集團金融負債的到期情況如下：

目標集團

	於二零二零年十二月三十一日				
	1年內／	1至2年	2至5年	5年以上	合計
	按要求償還				
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項及應付票據	318,623	—	—	—	318,623
計入其他應付款項及應計費用的					
金融負債	101,882	—	—	—	101,882
計息銀行借款	155,640	—	—	—	155,640
應付關聯方款項	45,288	10,971	32,914	277,916	367,089
	<u>621,433</u>	<u>10,971</u>	<u>32,914</u>	<u>277,916</u>	<u>943,234</u>
	於二零二一年十二月三十一日				
1年內／	1至2年	2至5年	5年以上	合計	
按要求償還					
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應付貿易款項及應付票據	229,963	—	—	—	229,963
計入其他應付款項及應計費用的					
金融負債	91,256	—	—	—	91,256
計息銀行借款	155,461	—	—	—	155,461
應付關聯方款項	68,458	10,971	316,945	—	396,374
租賃負債	17	4	—	—	21
	<u>545,155</u>	<u>10,975</u>	<u>316,945</u>	<u>—</u>	<u>873,075</u>
	於二零二二年十二月三十一日				
1年內／	1至2年	2至5年	5年以上	合計	
按要求償還					
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應付貿易款項及應付票據	236,852	—	—	—	236,852
計入其他應付款項及應計費用的					
金融負債	88,603	—	—	—	88,603
計息銀行借款	121,298	5,040	1,453	—	127,791
應付關聯方款項	56,899	13,371	455,934	—	526,204
租賃負債	4	—	—	—	4
	<u>503,656</u>	<u>18,411</u>	<u>457,387</u>	<u>—</u>	<u>979,454</u>

目標公司

	於二零二零年十二月三十一日				
	1年內／按				
	要求償還	1至2年	2至5年	5年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	53,549	—	—	—	53,549
應付關聯方款項	<u>323,432</u>	<u>10,971</u>	<u>32,914</u>	<u>277,916</u>	<u>645,233</u>
	<u>376,981</u>	<u>10,971</u>	<u>32,914</u>	<u>277,916</u>	<u>698,782</u>
	於二零二一年十二月三十一日				
	1年內／按				
	要求償還	1至2年	2至5年	5年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	45,328	—	—	—	45,328
應付關聯方款項	<u>189,642</u>	<u>10,971</u>	<u>316,945</u>	<u>—</u>	<u>517,558</u>
	<u>234,970</u>	<u>10,971</u>	<u>316,945</u>	<u>—</u>	<u>562,886</u>
	於二零二二年十二月三十一日				
	1年內／按				
	要求償還	1至2年	2至5年	5年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	36,035	—	—	—	36,035
計息銀行借款	120,124	—	—	—	121,146
應付關聯方款項	<u>77,189</u>	<u>10,971</u>	<u>327,916</u>	<u>—</u>	<u>416,075</u>
	<u>233,348</u>	<u>10,971</u>	<u>327,916</u>	<u>—</u>	<u>573,256</u>

(d) 資本管理

目標集團的主要資本管理目標是保障目標集團能持續經營，並維持穩健的資本比率，以支持其業務及提高股東價值。

目標集團管理其資本架構，並因應經濟狀況變化及相關資產的風險特點作出調整。目標集團可通過向股東返還資本或發行新股份，以維持或調整資本架構。於有關期間，資本管理目標、政策及程序並無轉變。

33. 有關期間後事項

於過往財務資料的批准日期，目標集團於二零二二年十二月三十一日後並無任何重大事項。

34. 其後財務報表

目標集團或其任何附屬公司並無就二零二二年十二月三十一日後任何期間編製任何經審核財務報表。

以下管理層討論與分析應與遼寧華潤健康集團、深圳華潤健康及江能標的集團各自截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度（「有關期間」）的財務資料（載於本通函附錄二、三及四）一併閱讀。

1. 遼寧華潤健康集團

業務及財務回顧

遼寧華潤健康為一家在中國註冊成立的有限責任公司。遼寧華潤健康集團主要在中國從事醫院、診所及醫療設施的經營、管理及相關延伸服務。交割後，本公司將間接持有遼寧華潤健康76.1%權益。

截至二零二二年十二月三十一日，遼寧華潤健康集團旗下涵蓋5家三級醫院（包括4家三級甲等醫院）、11家二級醫院（包括10家二甲醫院）以及11家一級醫院，其中3家醫院為醫學院的臨床學院，1家醫院為醫學院的教學醫院；共計擁有約9,174張開放床位，約8,827名員工（包括約429名主任醫師、656名副主任醫師、865名主治醫師及449名住院醫師），為遼寧區域內近1,637.5萬人口提供基本醫療服務；二零二二年年度出院量逾224,000人次，年度門診量則超過8,124,000人次；擁有21個國家住院醫師規範化培訓專業基地，4個藥物臨床試驗機構（覆蓋6個專業），17個省重點專科及31個市重點專科，神經內科、神經外科、心內科、急診醫學科、普外科等學科達到區域領先水準。尤其是遼寧省健康產業集團撫礦總醫院和遼寧省健康產業集團鐵煤總醫院，作為當地的龍頭醫院，擁有良好的患者口碑。遼寧華潤健康集團預期將繼續通過旗下醫院、診所及醫療設施，在中國提供醫療服務。

關鍵財務指標

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	2,782,819	3,121,942	3,141,813
毛利	429,568	586,720	574,362
毛利率	15%	19%	18%
除稅前利潤	167,850	222,489	353,937
除稅後利潤	157,658	206,493	330,799

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
總資產	3,139,201	3,407,753	3,551,853
總負債	2,297,685	2,352,975	2,064,150
淨資產	841,516	1,054,778	1,487,703
銀行借款	478,445	418,559	181,225
現金及現金等價物	575,007	610,449	39,668

收入

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年，遼寧華潤健康集團錄得收入分別約人民幣2,783百萬元、人民幣3,122百萬元及人民幣3,142百萬元。

遼寧華潤健康集團的收入：

- (a) 由截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣2,783百萬元增加約12%至截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣3,122百萬元。收入增加乃主要由於二零二一年醫院加強學科建設及患者服務，吸引更多患者就醫。
- (b) 由截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣3,122百萬元增加約1%至截至二零二二年十二月三十一日止年度約人民幣3,142百萬元。收入增長減慢乃主要由於二零二二年部分醫院院感防控工作調整影響。

行政費用

於有關期間，遼寧華潤健康集團的行政費用主要包括(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷；及(iii)維護成本。

遼寧華潤健康集團的行政費用：

- (a) 由截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣226百萬元增加約64%至截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣370百萬元，乃主要由於計提退休福利撥備人民幣98百萬元所致。

- (b) 由截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣370百萬元減少約32%至截至二零二二年十二月三十一日止年度約人民幣250百萬元，乃主要由於二零二一年的退休福利撥備導致二零二一年的行政費用顯著增加。

財務費用

於有關期間，遼寧華潤健康集團的財務費用主要包括(i)銀行借款利息；(ii)租賃負債利息；(iii)界定福利責任利息；及(iv)其他。

遼寧華潤健康集團的財務費用：

- (a) 由截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣54百萬元減少約48%至截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣28百萬元，乃主要由於銀行借款減少及償還融資租賃所致；及
- (b) 由截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣28百萬元減少約15%至截至二零二二年十二月三十一日止年度約人民幣24百萬元，乃主要由於銀行借款減少所致。

年度利潤

遼寧華潤健康集團的年度除稅後利潤：

- (a) 由截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣158百萬元增加約31%至截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣206百萬元，乃主要由於收入增長所致。
- (b) 由截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣206百萬元增加約60%至截至二零二二年十二月三十一日止年度約人民幣331百萬元，乃主要由於管理效率持續提升、調整收入結構及控制成本所致。

流動資金及財務資源

資金及庫務政策

遼寧華潤健康集團主要透過結合營運所得資金及銀行借款，以撥付其營運資金。遼寧華潤健康的財務部負責按照華潤健康的資金及庫務政策，管理遼寧華潤健康集團的資本收入和支出，主要目的是防範資本風險及確保資金安全。於有關期間，遼寧華潤

健康根據華潤健康的資金管理體系進行資金歸集。待收購事項交割後，遼寧華潤健康將會奉行和遵循本集團的資金及庫務政策。

現金及現金等價物

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，遼寧華潤健康集團的現金及現金等價物結餘分別約為人民幣575百萬元、人民幣610百萬元及人民幣40百萬元。遼寧華潤健康集團的現金及現金等價物主要以人民幣計值。

銀行借款及其他借款

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，遼寧華潤健康集團的銀行借款分別約為人民幣478百萬元、人民幣419百萬元及人民幣181百萬元，全部以人民幣計值。下表載列遼寧華潤健康集團於所示日期的銀行借款明細：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
流動：			
— 銀行貸款	478,445	418,559	177,625
非流動：			
— 銀行貸款	—	—	3,600
合計	<u>478,445</u>	<u>418,559</u>	<u>181,225</u>

於有關期間，遼寧華潤健康集團的所有銀行貸款均按固定利率計息。銀行貸款於有關期間的實際年利率分別為3.3–5.19%、3.5–3.75%及2.5–3.65%。有關遼寧華潤健康集團銀行借款的到期分析，請參閱本通函附錄二的遼寧華潤健康集團會計師報告附註22。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，遼寧華潤健康集團並無任何其他借款。

槓桿比率

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，按總負債除以總權益的基準計算，遼寧華潤健康集團的槓桿比率分別約為2.73、2.23及1.39。

資產抵押

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，遼寧華潤健康集團並無任何資產抵押。

外匯風險

遼寧華潤健康集團在中國經營業務，其業務交易全部以人民幣計值。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月止財政年度，遼寧華潤健康集團並無作出任何財務安排作對沖用途。因此，遼寧華潤健康集團並無承擔外匯風險。

重大投資

於有關期間，遼寧華潤健康集團並無持有任何重大投資。

重大收購及出售

於有關期間，遼寧華潤健康集團並無任何重大的附屬公司、聯營公司及合營公司的收購和出售。

或有負債

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，遼寧華潤健康集團並無任何重大或有負債。

僱員

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，遼寧華潤健康集團分別共有約9,201名、8,917名及8,827名以中國為基地的僱員。於有關期間，遼寧華潤健康集團的員工成本主要包括工資及薪金、退休金計劃供款及其他員工福利，分別約為人民幣962百萬元、人民幣1,153百萬元及人民幣1,112百萬元。

遼寧華潤健康集團的僱員薪酬與市場趨勢一致，並按同業薪酬水平和個別僱員表現而釐定，會每年進行檢討。遼寧華潤健康集團為其僱員提供強制性社會保險及其他福利。

2. 深圳華潤健康

業務及財務回顧

深圳華潤健康為一家在中國註冊成立的有限責任公司，其主要在中國從事供應鏈管理服務。交割後，本公司將間接持有深圳華潤健康100%權益。

關鍵財務指標	截至十二月三十一日	
	止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收入	10,148	37,673
毛利	5,471	14,639
毛利率	54%	39%
除稅前利潤	5,286	14,229
除稅後利潤	4,486	11,528
	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
總資產	12,682	23,083
總負債	8,196	7,069
淨資產	4,486	16,014
現金及現金等價物	1,925	11,706

收入

截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年，深圳華潤健康錄得收入分別約人民幣10百萬元及人民幣38百萬元。

深圳華潤健康的收入由截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣10百萬元增加約271%至截至二零二二年十二月三十一日止年度約人民幣38百萬元。收入增加乃主要由於拓展供應鏈管理業務所致。

行政費用

於有關期間，深圳華潤健康的行政費用主要包括(i)員工成本；(ii)辦公室租金；及(iii)差旅費用。

深圳華潤健康的行政費用由截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣19萬元增加約187%至截至二零二二年十二月三十一日止年度約人民幣53萬元，主要是拓展業務所致。

財務費用

於有關期間，深圳華潤健康並無任何財務費用。

年度利潤

深圳華潤健康的年度除稅後利潤由截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣449萬元增加約157%至截至二零二二年十二月三十一日止年度約人民幣1,153萬元，主要是拓展業務所致。

流動資金及財務資源

資金及庫務政策

深圳華潤健康主要透過營運所得資金，以撥付其營運資金。深圳華潤健康的財務部負責按照華潤健康的資金及庫務政策，管理其資本收入和支出，主要目的是防範資本風險及確保資金安全。

現金及現金等價物

於二零二一年及二零二二年十二月三十一日，深圳華潤健康的現金及現金等價物結餘分別約為人民幣2百萬元及人民幣12百萬元。深圳華潤健康的現金及現金等價物主要以人民幣計值。

銀行借款及其他借款

於二零二一年及二零二二年十二月三十一日，深圳華潤健康並無任何銀行借款及其他借款。

槓桿比率

於二零二一年及二零二二年十二月三十一日，按總負債除以總權益的基準計算，深圳華潤健康的槓桿比率分別約為1.83及0.44。

資產抵押

於二零二一年及二零二二年十二月三十一日，深圳華潤健康並無任何資產抵押。

外匯風險

深圳華潤健康在中國經營業務，其業務交易全部以人民幣計值。截至二零二一年及二零二二年十二月止財政年度，深圳華潤健康並無作出任何財務安排作對沖用途。因此，深圳華潤健康並無承擔外匯風險。

重大投資

於有關期間，深圳華潤健康並無持有任何重大投資。

重大收購及出售

於有關期間，深圳華潤健康並無任何重大的附屬公司、聯營公司及合營公司的收購和出售。

或有負債

於二零二一年及二零二二年十二月三十一日，深圳華潤健康並無任何重大或有負債。

僱員

於二零二一年及二零二二年十二月三十一日，深圳華潤健康分別共有約9名及9名以中國為基地的僱員。於有關期間，深圳華潤健康的員工成本主要包括工資及薪金、退休金計劃供款及其他員工福利，分別約為人民幣357萬元及人民幣1,305萬元。

深圳華潤健康的僱員薪酬與市場趨勢一致，並按同業薪酬水平和個別僱員表現而釐定，會每年進行檢討。深圳華潤健康為其僱員提供強制性社會保險及其他福利。

3. 江能標的集團

業務及財務回顧

江能標的為一家在中國註冊成立的有限責任公司，其為一家投資控股公司。江能標的集團主要在中國從事醫院、診所及醫療設施的經營及管理。交割後，本公司將間接持有江能標的80%權益。

截至二零二二年十二月三十一日，江能標的集團旗下涵蓋1家三甲醫院、4家二級醫院(包括1家二甲醫院)以及1家一級醫院，其中1家醫院為醫學院的附屬醫院；共計擁有約2,370張開放床位，約2,092名員工(包括約16名主任醫師、135名副主任醫師、168名主治醫師及85名住院醫師)，為江西區域內近640萬人口提供基本醫療服務；二零二二年度出院量逾62,900人次，年度門診量則超過727,500人次；擁有1個藥物臨床試驗機構(覆蓋2個專業)，1個省重點專科及3個市重點專科，以中醫腎病、醫養、康復等學科為特色，並且特色學科在當地擁有良好的患者口碑。江能標的集團預期將繼續通過旗下醫院、診所及醫療設施，在中國提供醫療服務。

關鍵財務指標

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	635,238	690,651	694,135
毛利	63,890	69,519	71,421
毛利率	10%	10%	10%
除稅前利潤	6,142	23,243	22,925
除稅後利潤	6,142	23,243	22,925

	於十二月三十一日		
	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總資產	1,100,445	1,087,696	1,195,525
總負債	949,517	912,025	996,921
淨資產	150,928	175,671	198,604
銀行借款	154,288	153,732	126,282
現金及現金等價物	131,962	133,773	71,094

收入

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年，江能標的集團錄得收入分別約人民幣635百萬元、人民幣691百萬元及人民幣694百萬元。

江能標的集團的收入：

- (a) 由截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣635百萬元增加約9%至截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣691百萬元。收入增加乃主要由於二零二一年醫院加強對外宣傳，提升患者服務質量。
- (b) 由截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣691百萬元增加約1%至截至二零二二年十二月三十一日止年度約人民幣694百萬元。收入增長減慢乃主要由於二零二二年醫院院感防控工作調整的影響。

行政費用

於有關期間，江能標的集團的行政費用主要包括(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷；及(iii)技術服務費。

江能標的集團的行政費用：

- (a) 由截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣30.0百萬元減少約3%至截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣29.2百萬元，乃主要由於加強控制運營費用所致。
- (b) 由截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣29.2百萬元減少約2%至截至二零二二年十二月三十一日止年度約人民幣28.6百萬元，乃主要由於員工成本下降所致。

財務費用

於有關期間，江能標的集團的財務費用主要包括(i)銀行貸款利息；(ii)直接控股公司貸款利息；(iii)租賃負債利息；及(iv)其他。

江能標的集團的財務費用：

- (a) 由截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣19百萬元減少約13%至截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣16.4百萬元，乃主要由於銀行借款及股東借款減少所致；及
- (b) 由截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣16.4百萬元減少約5%至截至二零二二年十二月三十一日止年度約人民幣15.5百萬元，乃主要由於銀行借款減少所致。

年度利潤

江能標的集團的年度除稅後利潤：

- (a) 由截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣6百萬元增加約278%至截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣23百萬元，乃主要由於收入增長及控制行政費用所致；及
- (b) 由截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣23百萬元減少約1%至截至二零二二年十二月三十一日止年度約人民幣22.9百萬元，乃主要由於調整收入結構所致。

流動資金及財務資源

資金及庫務政策

江能標的集團主要透過結合營運所得資金和銀行借款及其他借款，以撥付其營運資金。江能標的財務部負責按照華潤健康的資金及庫務政策，管理江能標的集團的資本收入和支出，主要目的是防範資本風險及確保資金安全。於有關期間，江能標的根據華潤健康的資金管理體系進行資金歸集。待收購事項交割後，江能標的將會奉行和遵循本集團的資金及庫務政策。

現金及現金等價物

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，江能標的集團的現金及現金等價物結餘分別約為人民幣132百萬元、人民幣134百萬元及人民幣71百萬元。江能標的集團的現金及現金等價物主要以人民幣計值。

銀行借款及其他借款

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，江能標的集團的銀行借款分別約為人民幣154百萬元、人民幣154百萬元及人民幣126百萬元，全部以人民幣計值。下表載列江能標的集團於所示日期的銀行借款明細：

	於十二月三十一日		
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
流動：			
— 銀行貸款	154,288	153,732	120,255
非流動：			
— 銀行貸款	—	—	6,027
— 關聯方貸款	<u>279,137</u>	<u>328,049</u>	<u>449,017</u>
合計	<u>433,425</u>	<u>481,781</u>	<u>575,299</u>

於有關期間，江能標的集團的所有銀行貸款均按固定利率計息。銀行貸款於有關期間的實際年利率分別為3.62–3.82%、3.35–3.5%及2.5–3.4%。江能標的集團的關聯方貸款為定息或浮息貸款。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，江能標的集團的定息關聯方貸款佔所有關聯方貸款的比重分別為0%、16%及39%。於有關期間，關聯方貸款的實際利率分別為4.16%–4.99%、0%–4.16%及0–4.11%。有關江能標的集團銀行借款及其他借款的到期分析，請參閱本通函附錄四的江能標的集團會計師報告附註21及29。

槓桿比率

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，按總負債除以總權益的基準計算，江能標的集團的槓桿比率分別約為6.29、5.19及5.02。

資產抵押

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，江能標的集團並無任何資產抵押。

外匯風險

江能標的集團在中國經營業務，其業務交易全部以人民幣計值。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月止財政年度，江能標的集團並無作出任何財務安排作對沖用途。因此，江能標的集團並無承擔外匯風險。

重大投資

於有關期間，江能標的集團並無持有任何重大投資。

重大收購及出售

於有關期間，江能標的集團並無任何重大的附屬公司、聯營公司及合營公司的收購和出售。

或有負債

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，江能標的集團並無任何重大或有負債。

僱員

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日，江能標的集團分別共有約2,240名、2,107名及2,092名以中國為基地的僱員。於有關期間，江能標的集團的員工成本主要包括工資及薪金、退休金計劃供款及其他員工福利，分別約為人民幣227百萬元、人民幣240百萬元及人民幣249百萬元。

江能標的集團的僱員薪酬與市場趨勢一致，並按同業薪酬水平和個別僱員表現而釐定，會每年進行檢討。江能標的集團為其僱員提供強制性社會保險及其他福利。

以下資料並不構成本通函附錄二「遼寧華潤健康集團的財務資料」、附錄三「深圳華潤健康的財務資料」及附錄四「江能標的集團的財務資料」所載由本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)編製的會計師報告的一部分，載於本通函僅供參考之用。以下未經審核備考財務資料應與本通函附錄一「本集團的財務資料」、附錄二「遼寧華潤健康集團的財務資料」、附錄三「深圳華潤健康的財務資料」及附錄四「江能標的集團的財務資料」一併閱讀。

經擴大集團的未經審核備考財務資料

(1) 緒言

以下是華潤醫療控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(以下統稱「本集團」)經建議收購華潤健康(遼寧)集團有限公司(「遼寧華潤健康」)及其附屬公司76.1%股權、深圳華潤健康產業投資有限公司(「深圳華潤健康」)100.0%股權和華潤健康(江西)有限公司(「江能標的」)及其附屬公司80.0%股權(「建議收購事項」)擴大後(統稱「目標集團」)(本集團及目標集團以下統稱「經擴大集團」)的未經審核備考綜合資產及負債報表(「未經審核備考財務資料」)，供說明用途。未經審核備考財務資料由本公司董事根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29段編製，目的僅為說明建議收購事項對經擴大集團於二零二二年十二月三十一日的資產及負債產生的影響，猶如建議收購事項已於二零二二年十二月三十一日完成一樣。

未經審核備考財務資料乃基於多項假設、估計、不確定因素及現時可得資料僅為說明用途而編製，僅供說明用途。因其假設性質使然，未經審核備考財務資料未必可反映在建議收購事項於二零二二年十二月三十一日或任何未來日期完成的假設下，經擴大集團真正的資產及負債狀況。

未經審核備考財務資料是在落實隨附附註所述的未經審核備考調整後，根據本集團於二零二二年十二月三十一日的綜合財務狀況報表(摘錄自截至二零二二年十二月三十一日止

年度的已刊發全年業績公告)及目標集團於二零二二年十二月三十一日的經審核財務狀況報表(摘錄自本通函附錄二、三及四所載的目標集團會計師報告)而編製。

未經審核備考財務資料應與本集團財務資料、目標集團財務資料以及載於本通函其他部分的其他財務資料一併閱讀。

(2) 經擴大集團的未經審核備考財務資料

	本集團	目標集團			備考調整	附註	經擴大集團 未經審核備 考
	於二零二二 年十二月三 十一日	於二零二二年十二月三十一日	深則華潤健 康	遼寧華潤健 康			
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元 (附註3)	人民幣千元 (附註4)	人民幣千元		人民幣千元
非流動資產							
物業、廠房及設備	1,933,225	—	1,694,112	414,298	896,032	5	4,937,667
使用權資產	357,708	—	61,242	5,287	5,747	5	429,984
商譽	2,339,498	—	—	351,961	1,048,742	5	3,740,201
其他無形資產	68,657	—	43,764	5,335	926	5	118,682
來自投資 — 營運 — 移交(「IOT」)醫院 之應收款項	980,453	—	—	—	—		980,453
向關聯方支付的預付款	54,965	—	3,166	2,117	—		60,248
其他按攤銷成本計量的金融資產	65,604	—	—	—	—		65,604
預付款項、保證金及其他應收款項(非流動 部分)	526,586	—	86,341	2,950	2,080	5	617,957
遞延稅項資產	26,303	—	—	—	—		26,303
其他非流動資產	76,269	—	—	—	—		76,269
於目標集團之投資	—	—	—	—	3,639,143	5	—
					(3,639,143)	5	
非流動資產總額	<u>6,429,268</u>	<u>—</u>	<u>1,888,625</u>	<u>781,948</u>	<u>1,953,527</u>		<u>11,053,368</u>
流動資產							
存貨	217,347	—	120,286	29,842	—		367,475
應收貿易款項及應收票據	796,107	1,238	537,050	156,275	(9,515)	6	1,481,155
合約資產	21,872	—	—	—	—		21,872
預付款項、保證金及其他應收款項	312,842	218	56,282	9,209	—		378,551
應收關聯方款項	22,670	9,921	909,942	129,430	(936,035)	8	135,928
其他按攤銷成本計量的金融資產	324,301	—	—	—	—		324,301
受限制和已抵押存款	1,152	—	—	17,727	—		18,879
現金及現金等價物	<u>2,977,543</u>	<u>11,706</u>	<u>39,668</u>	<u>71,094</u>	<u>(2,402,125)</u>	5及8	<u>697,886</u>
流動資產總額	<u>4,673,834</u>	<u>23,083</u>	<u>1,663,228</u>	<u>413,577</u>	<u>(3,347,675)</u>		<u>3,426,047</u>

	本集團	目標集團			備考調整	附註	經擴大集團 未經審核備考
	於二零二二年十二月三十一日 人民幣千元 (附註1)	於二零二二年十二月三十一日 深圳華潤健康 人民幣千元 (附註2)	於二零二二年十二月三十一日 遼寧華潤健康 人民幣千元 (附註3)	於二零二二年十二月三十一日 江能標的 人民幣千元 (附註4)			
流動負債							
應付貿易款項及應付票據	916,921	—	580,524	236,852	—		1,734,297
其他應付款項及應計費用	745,871	6,886	813,287	132,948	(9,515)	6及7	1,689,477
應付關聯方款項	147,007	183	121,881	44,422	—		313,493
計息銀行借款及其他借款	1,012,756	—	177,625	120,255	750,000	5	2,060,636
租賃負債	35,052	—	3,462	4	—		38,518
遞延收入	2,488	—	—	—	—		2,488
應繳稅金	30,614	—	4,787	—	—		35,401
流動負債總額	<u>2,890,709</u>	<u>7,069</u>	<u>1,701,566</u>	<u>534,481</u>	<u>740,485</u>		<u>5,874,310</u>
流動資產/(負債)淨額	<u>1,783,125</u>	<u>16,014</u>	<u>(38,338)</u>	<u>(120,904)</u>	<u>(4,088,160)</u>		<u>(2,448,263)</u>
總資產減流動負債	<u>8,212,393</u>	<u>16,014</u>	<u>1,850,287</u>	<u>661,044</u>	<u>(2,134,633)</u>		<u>8,605,105</u>
非流動負債							
租賃負債	32,189	—	3,117	—	—		35,306
退休福利責任	51,763	—	317,675	5,420	—		374,858
遞延稅項負債	71,316	—	—	—	—		71,316
撥備	1,431	—	22,393	60	—		23,884
遞延收入	23,734	—	—	—	—		23,734
計息銀行借款及其他借款	1,007,636	—	3,600	6,027	—		1,017,263
應付關聯方款項	—	—	—	449,017	(449,017)	8	—
其他應付款項及應計費用(非流動部分)	26,271	—	15,799	1,916	—		43,986
非流動負債總額	<u>1,214,340</u>	<u>—</u>	<u>362,584</u>	<u>462,440</u>	<u>(449,017)</u>		<u>1,590,347</u>
資產淨值	<u>6,998,053</u>	<u>16,014</u>	<u>1,487,703</u>	<u>198,604</u>	<u>(1,685,616)</u>		<u>7,014,758</u>

(3) 經擴大集團的未經審核備考財務資料附註

1. 本集團於二零二二年十二月三十一日的綜合資產及負債報表，乃摘錄自日期為二零二三年三月二十八日的已刊發全年業績公告。
2. 深圳華潤健康於二零二二年十二月三十一日的經審核資產及負債報表，乃摘錄自本通函附錄三所載的深圳華潤健康會計師報告中的深圳華潤健康經審核財務狀況報表。
3. 遼寧華潤健康於二零二二年十二月三十一日的經審核綜合資產及負債報表，乃摘錄自本通函附錄二所載的遼寧華潤健康會計師報告中的遼寧華潤健康經審核綜合財務狀況報表。
4. 江能標的於二零二二年十二月三十一日的經審核綜合資產及負債報表，乃摘錄自本通函附錄四所載的江能標的會計師報告。
5. 根據以下各方於二零二三年二月二十二日訂立的收購協議（「該協議」）：(i)本公司間接全資附屬公司華潤醫院投資（中國）有限公司*（「華潤醫院投資」或「買方」）；(ii)本公司關聯方遼潤管理有限公司*（「遼潤香港」或「賣方I」）與本公司關聯方華潤健康科技產業發展（中國）有限公司*（「華潤科技」或「賣方II」）；及(iv)目標集團，買方有條件同意購買而賣方有條件同意出售遼寧華潤健康及其附屬公司的76.1%股權、深圳華潤健康的100.0%股權和江能標的及其附屬公司的80.0%股權，現金代價為人民幣3,639,143,000元（「代價」）。代價超出現金及現金等價物的部分，將由短期計息銀行借款人民幣750,000,000元補足。完成建議收購事項取決於能否滿足多項條件，其中包括該協議的先決條件、申報、公告、通函及獲得本公司股東批准等。

建議收購事項完成後，遼寧華潤健康將成為本公司擁有76.1%權益的附屬公司，深圳華潤健康將成為本公司擁有100.0%權益的附屬公司，而江能標的將成為本公司擁有80.0%權益的附屬公司。

就未經審核備考財務資料而言，目標集團的可識別資產及負債乃按截至二零二二年十二月三十一日的賬面值計量。

由於本公司與目標集團於建議收購事項日期前後均受華潤健康集團有限公司(「華潤健康」)共同控制，而華潤健康的該控制權並非短暫性質，因此在編製經擴大集團的未經審核備考財務資料時，建議收購事項入賬作為共同控制下的業務合併，方式與股權集合類似。有鑑於此，目標集團的資產淨值(包括各自的商譽以及目標集團應佔物業、廠房及設備與使用權資產的公允價值調整)乃按目標集團的現有賬面值合併。在控制方權益持續的範圍內，概無就本集團於目標集團可識別資產、負債及或有負債公允價值淨額的權益超出共同控制合併時的投資成本的部分所產生的商譽或議價收購收益確認任何款額。因此，上述合併差異已於經擴大集團的資本公積中處理。

有關調整為確認商譽以及目標集團應佔物業、廠房及設備與使用權資產公允價值調整的賬面值淨額，以及抵銷於目標集團的投資成本與目標集團的已發行資本及儲備。

6. 有關調整指抵銷本集團與目標集團下屬實體之間於二零二二年十二月三十一日的公司間結餘。
7. 就未經審核備考財務資料而言，建議收購事項直接應佔的交易開支(如專業服務費)估計人民幣10,260,000元已在損益中扣除並計入其他應付款項及應計費用，猶如建議收購事項已於二零二二年十二月三十一日完成一樣。
8. 有關調整指猶如建議收購事項已於二零二二年十二月三十一日完成時所清償的應收及應付關聯方款項。根據該協議，應收及應付關聯方的申索及負債應由委託方或其關聯方於建議收購事項完成起計十個工作日內清償。
9. 除上文所述外，概無作出任何其他調整以反映本集團及目標集團於二零二二年十二月三十一日之後訂立的任何貿易成果或其他交易。

* 經擴大集團的未經審核備考財務資料附註內提述的該等公司並沒有登記英文名稱，因此有關英文名稱是由管理層盡力翻譯該等公司的中文名稱所得。

(4) 獨立申報會計師就編撰經擴大集團的未經審核備考財務資料出具的鑒證報告

以下為本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)出具的報告全文，以供載入本通函。



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

獨立申報會計師就編撰未經審核備考財務資料出具的鑒證報告**致華潤醫療控股有限公司董事**

我們已就華潤醫療控股有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)所編撰 貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的未經審核備考財務資料完成鑒證工作並作出報告，其僅供說明用途。未經審核備考財務資料包括於二零二二年十二月三十一日的綜合資產及負債報表，以及 貴公司於二零二三年四月二十七日就建議收購華潤健康(遼寧)集團有限公司(「遼寧華潤健康」)及其附屬公司76.1%股權、深圳華潤健康產業投資有限公司(「深圳華潤健康」)100.0%股權和華潤健康(江西)有限公司(「江能標的」)及其附屬公司80.0%股權(統稱「目標集團」)(「建議收購事項」)刊發的通函(「通函」)第252至第253頁所載的相關附註(「未經審核備考財務資料」)。董事編撰未經審核備考財務資料所依據的適用標準載於通函第249頁。

未經審核備考財務資料由董事編撰，以說明建議收購事項對 貴集團於二零二二年十二月三十一日的財務狀況產生的影響，猶如建議收購事項已於二零二二年十二月三十一日進行一樣。在此過程中，董事從 貴集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的綜合財務報表(載於日期為二零二三年三月二十八日的截至二零二二年十二月三十一日止年度已刊發全年業績公告)中摘錄有關 貴集團的財務狀況資料，並從通函附錄二、附錄三及附錄四所載的目標集團會計師報告中摘錄有關目標集團的財務狀況資料。

董事就未經審核備考財務資料須承擔的責任

董事負責按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段及參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引(「會計指引」)第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編撰未經審核備考財務資料。

我們的獨立性及質量控制

我們遵守香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》中對獨立性及其他職業道德的要求，有關要求是基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有之審慎、保密及專業行為的基本原則而制定的。

本所應用香港質量控制準則第1號「會計師事務所對執行財務報表審計和審閱、其他鑒證和相關服務業務實施的質量控制」，因此保持一個完整的質量控制制度，包括制定有關遵守職業道德要求、專業準則以及適用法律及監管要求的政策和程序守則。

申報會計師的責任

我們的責任是根據上市規則第4.29(7)段的規定對未經審核備考財務資料提出意見，並向閣下報告我們的意見。對於我們過去就編撰未經審核備考財務資料所用的任何財務資料所發出的任何報告，除對該等報告出具日期的報告收件人負責外，我們概不承擔任何其他責任。

我們根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3420號「就編撰招股章程內的備考財務資料作出報告的鑒證業務」執行我們的工作。該準則要求申報會計師計劃及執行程序，以就董事有否根據上市規則第4.29段及參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編撰未經審核備考財務資料取得合理保證。

就是次委聘而言，我們並無責任更新用於編撰未經審核備考財務資料的任何歷史財務資料或就此重新出具任何報告或意見，在是次委聘過程中，我們亦未對用於編撰未經審核備考財務資料的財務資料進行審核或審閱。

將未經審核備考財務資料載入通函，目的僅為說明建議收購事項對 貴集團未經調整財務資料的影響，猶如建議收購事項已於為供說明而選擇的較早日期進行。因此，我們概不對建議收購事項的實際結果會否如同呈報一樣提供任何保證。

就未經審核備考財務資料是否已按照適用標準妥為編撰作出報告的合理鑒證業務，涉及執行程序以評估董事用以編撰未經審核備考財務資料的適用標準是否提供合理基準，以呈列建議收購事項直接造成的重大影響，並就以下事項獲取充分適當的證據：

- 相關備考調整是否適當地按照該等標準作出；及
- 未經審核備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料作出適當調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，並考慮申報會計師對 貴集團性質的了解、與編撰未經審核備考財務資料有關的交易，以及其他相關鑒證工作情況。

是次委聘亦涉及評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所取得的證據能充足和適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按照所述基準妥為編撰；
- (b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及

- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整屬適當。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

謹啟

二零二三年四月二十七日

下文載列獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司就其於二零二二年十二月三十一日對遼寧華潤健康76.10%股東權益的估值所出具的函件及估值報告全文，乃為供載入本通函而編製。



仲量聯行

敬啟者：

吾等已按照華潤醫療控股有限公司（「華潤醫療控股」或「貴公司」）的指示進行估值工作，當中要求吾等就華潤健康（遼寧）集團有限公司（「華潤健康（遼寧）」或「目標公司」）76.10%股權於二零二二年十二月三十一日（「估值日期」）的市場價值發表獨立意見，相關報告簽發日為二零二三年四月二十七日（「報告日期」）。

是次估值乃為供 貴公司內部參考及載入其公開披露資料。

吾等按市場價值基準進行估值，而市場價值的定義為「某項資產或負債於估值日期由自願買賣雙方經適當推銷後按公平原則交易所涉及之估計金額，而買賣雙方均在知情、審慎及無強迫之情況下作出交易」。

吾等參照國際估值準則理事會頒佈的國際估值準則進行估值。吾等已規劃及進行估值以獲取吾等認為必要的所有資料及說明文件，從而提供充足憑證讓吾等就標的資產發表意見。吾等相信，吾等所採用估值程序已為吾等的意見提供合理基礎。

估值結論乃按照公認的估值程序及慣例進行，甚為依賴與目標公司營運相關之多項假設之使用及對各項因素之考量。吾等亦已考慮對目標公司有潛在影響的各種風險及不確定因素。

吾等無意就需要法律或其他專業技術或知識的事宜發表任何意見，乃因該等事宜按慣例已超逾估值師所負責範圍。吾等的結論假定於維持所評估資產的特性和完整合理所需的任何期間內，目標公司均持續實施審慎管理。

根據本報告所概述吾等的調查及分析結果，吾等認為目標公司76.10%股權於估值日期的市場價值為人民幣3,388,789,000元。

以下各頁概述達致吾等的意見及結論時考慮的因素以及採用的方法及假設。任何意見均受制於當中所載的假設及限制條件。

此 致

香港灣仔
港灣道26號
華潤大廈41樓
華潤醫療控股有限公司
董事會 台照

代表
仲量聯行企業評估及諮詢有限公司

陳銘傑
執行董事
謹啟

二零二三年四月二十七日

目錄

緒言	261
估值目的	261
意見基礎	261
背景	261
方法及方式	262
假設	264
計算估值結果	272
估值評論	273
估值意見	274
限制條件	275
估值師的專業聲明	278

緒言

吾等已按照華潤醫療控股有限公司(「華潤醫療控股」或「貴公司」)的指示進行估值工作，當中要求吾等就華潤健康(遼寧)集團有限公司(「華潤健康(遼寧)」或「目標公司」) 76.10%股權於二零二二年十二月三十一日(「估值日期」)的市場價值發表獨立意見，相關報告簽發日為二零二三年四月二十七日(「報告日期」)。

估值目的

是次估值乃為供 貴公司內部參考及載入其公開披露資料。

意見基礎

吾等按市場價值基準進行估值，而市場價值的定義為「某項資產或負債於估值日期由自願買賣雙方經適當推銷後按公平原則交易所涉及之估計金額，而買賣雙方均在知情、審慎及無強迫之情況下作出交易」。

吾等參照國際估值準則理事會頒佈的國際估值準則進行估值。吾等已規劃及進行估值以獲取吾等認為必要的所有資料及說明文件，從而提供充足憑證讓吾等就標的資產發表意見。吾等相信，吾等所採用估值程序已為吾等的意見提供合理基礎。

背景

截至二零二二年十二月底，目標公司擁有31家成員醫療機構，旗下涵蓋5家三級醫院(包括4家三級甲等醫院)、11家二級醫院(包括10家二甲醫院)以及11家一級醫院，分別位於瀋陽、撫順、本溪、阜新、鐵嶺及其他中國內地城市，共計約8,827名員工，床位數目約9,174張。

目標公司於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月期間的收入分別為人民幣2,956,163,000元、人民幣2,782,819,000元、人民幣3,121,942,000元及人民幣1,547,003,000元，而目標公司於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月期間的稅後淨利潤分別為人民幣88,111,000元、人民幣157,658,000元、人民幣206,493,000元及人民幣205,729,000元。目標公司的收入大部分來自門診及住院醫療服務。

以下載列目標公司截至二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年六月三十日止六個月的財務資料概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				六月三十日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零二二年
	人民幣千元			
收入	2,956,163	2,782,819	3,121,942	1,547,003
稅後淨利潤	88,111	157,658	206,493	205,729
總資產	6,118,897	3,139,201	3,407,753	3,492,754
總負債	5,471,948	2,297,685	2,352,975	2,136,086
總權益	646,949	841,516	1,054,778	1,356,668

華潤醫院投資(為 貴公司全資附屬公司)(作為受讓方)與遼潤管理(作為轉讓方)已訂立有條件框架協議，讓華潤醫院投資收購目標公司合共76.10%股權。

方法及方式

於達致目標公司76.10%股權的市場價值時，吾等曾考慮三種公認方法，分別為市場法、成本法及收入法。

市場法考慮近期就類似資產支付之價格，並對市價進行調整以反映所評估資產就狀況及用途而言與市場可比公司之差異。具備成熟二級市場之資產可採用此方法進行估值。

採用此方法之好處在於簡易、明確及快捷，且只需作出少量假設甚或無須作出假設。此外，該方法使用公開可得輸入數據，故亦具備客觀性。

然而，閣下須注意有關可比資產之價值存在固有假設，故有關輸入數據亦含有隱藏假設，且物色可比資產亦非易事。此外，此方法完全依賴有效市場假設。

成本法根據類似資產之現行市場價格考慮重造或重置所評估資產至全新狀況之成本，並就累計折舊或陳舊狀況(不論出於外觀、功能或經濟因素)計提撥備。成本法通常為欠缺已知二級市場之資產提供最可靠價值指標。

縱然此方法簡單且具透明度，惟當中並無直接納入有關標的資產所貢獻經濟利益之資料。

收入法將擁有權之預計定期利益轉換為價值指標，當中基於知情買方不會就有關項目支付超出相等於具有相若風險概況之相同或大致相若項目之預期未來利益(收入)之現值金額之原則。

此方法考慮未來利潤之預期價值，並有大量經驗數值及理論依據可用作計算預期未來現金流量之現值。然而，此方法依賴多項涉及較長時間範圍之假設，其結果可能受若干輸入數據嚴重影響，並只能反映單一情況。

選擇估值方法及方式

於選擇最合適的方法時，吾等已考慮估值委聘目的及因此使用的估值基準，以及吾等所獲提供的資料的可用度及可靠度，以進行分析。吾等亦已考慮各種方法對目標公司性質及情況的相對優點及缺點。吾等認為，成本法不適用於目標公司的評估，因為成本法並未直接納入有關目標公司所貢獻經濟利益的資料。收入法並非最佳方法，因為當中涉及長期財務預測，並須採納多項假設，而這並非全部可輕易量化或確定。因此，吾等依據市場法決定估值意見。

市場法有兩種常用方法，即指引上市公司法及指引交易法。指引上市公司法要求識別合適指引上市公司及選取合適交易倍數，而指引交易法參照無關聯人士之間的近期併購交易及交易價格與目標公司財務指標的比率。

在是次估值中，目標公司股權的市場價值乃利用指引上市公司法得出。指引交易法因近期與目標公司性质相似的市場交易不足而未有採用。指引上市公司法需要研究可比公司的基準倍數，並選用適當的倍數。在是次估值中，吾等已考慮以下常用基準倍數：

基準倍數	簡稱	分析
市盈率	P/E	未有使用。P/E未獲選用，因其無法展現公司的財務槓桿及其他相關風險特徵。
市賬率	P/B	未使用。P/B未獲選用，因為P/B無法展現無形的公司特有能力及優點，因此股權賬面值一般與其公允價值關係不大。
市銷率及企業價值對銷售比率	P/S & EV/S	未使用。P/S & EV/S未用於本次估值，因為P/S & EV/S不計及公司的盈利能力。
企業價值對除息稅折舊攤銷前盈利比率	EV/EBITDA	獲採用。EV/EBITDA適用於獲得利潤的公司，且可納入標的與可比公司的資產負債表狀況的差異。

在是次估值中，EV/EBITDA比率界定為現有企業價值對目標公司於二零二一年七月一日至二零二二年六月三十日期間之除息稅折舊攤銷前盈利。EV/EBITDA比率為資本架構中性比率，因其計及扣除利息開支前的債務及盈利，可讓吾等在不考慮各間可比公司如何撥資其營運下對目標公司及可比公司進行比較。

假設

在是次估值中，吾等在計算目標公司76.10%股權於估值日期的市場價值時所用的假設如下。

一般假設

- 現行政治、法律、科技、庫務或經濟狀況不會發生可能對目標公司業務構成不利影響的重大變動；
- 相關合約及協議所訂明的營運及合約條款將會得到履行；
- 建議設施及系統足以應付未來擴展，藉以實現業務增長潛力及維持競爭優勢；及
- 吾等假設並無與目標公司相關的隱瞞或意外情況，而可能對所報告的價值產生不利影響。此外，吾等對估值日期後的市況變動概不承擔任何責任。

市場倍數

遼寧華潤健康主要從事醫療服務，當中以提供住院服務為主。於二零一九財政年度至二零二二年上半年期間，遼寧華潤健康的99%收入來自醫療服務，而其中58%收入來自住院服務。另外，其全部收入均來自中國內地。

根據指引上市公司法，在釐定財務倍數時已識別一份可比公司列表。挑選準則包括以下各項：

- 有關公司在香港聯交所、深圳證券交易所或上海證券交易所公開上市；
- 有關公司在香港聯交所、深圳證券交易所或上海證券交易所上市不少於六個月；
- 有關公司的收入過半來自醫療服務，而醫療服務收入過半來自住院服務；
- 有關公司的收入過半源自中國內地的營運；
- 有關公司有正數淨收入；及
- 於估值日期可獲得可比公司的足夠數據，包括EV/EBITDA比率。

以下是滿足上述準則的可比公司：

股票代號	名稱	公司簡介	來自 醫療服務的 收入佔比 ¹	來自 住院服務的 收入佔比 ²	來自中國的 收入佔比 ³	調整前 EV/EBITDA 比率 ⁴
SEHK : 6078	海吉亞醫療控股有限公司	海吉亞醫療控股有限公司在中華人民共和國經營作為腫瘤醫療公司。截至二零二一年十二月三十一日，該公司經營或管理12家以腫瘤科為核心的醫院網絡，旗下醫院遍佈中華人民共和國七個省的九個城市。海吉亞醫療控股有限公司於二零零九年成立，總部位於中華人民共和國上海。	90%	68%	100%	40.12
SEHK : 1515	華潤醫療控股有限公司	華潤醫療控股有限公司為投資控股公司，在中華人民共和國提供綜合醫療以及醫院管理及諮詢服務。該公司經營三個分部，分別是自有醫院、投資 — 營運 — 移交／營運 — 移交醫院及其他。華潤醫療控股有限公司於二零零七年成立，總部位於中華人民共和國北京。	57%	56%	100%	9.88

股票代號	名稱	公司簡介	來自 醫療服務的 收入佔比 ¹	來自 住院服務的 收入佔比 ²	來自中國的 收入佔比 ³	調整前 EV/EBITDA 比率 ⁴
SEHK : 9906	宏力醫療管理集團 有限公司	宏力醫療管理集團有限公司在中國內地擁有及經營一家綜合醫院。該公司提供醫療與藥品服務及醫院管理服務，亦經營藥品批發業務。截至二零二一年十二月三十一日，該公司在河南省經營及管理河南宏力醫院，運營床位數1,500張。該公司於二零零四年成立，總部位於中國長垣。	100%	51%	100%	10.41
SEHK : 2120	溫州康寧醫院股份 有限公司	溫州康寧醫院股份有限公司在中華人民共和國經營醫療機構網絡，專注於提供精神科專科服務和老年康復服務。溫州康寧醫院股份有限公司於一九九六年成立，總部位於中華人民共和國溫州。	93%	87%	100%	8.47

股票代號	名稱	公司簡介	來自 醫療服務的 收入佔比 ¹	來自 住院服務的 收入佔比 ²	來自中國的 收入佔比 ³	調整前 EV/EBITDA 比率 ⁴
SEHK : 3689	廣東康華醫療股份有限公司	廣東康華醫療股份有限公司為投資控股公司，主要在中華人民共和國經營私立醫院。該公司通過醫院服務、康復及其他醫療服務、銷售藥品以及老年醫療服務分部營運，並提供住院和門診醫療以及體檢服務。該公司於二零零二年成立，總部位於中華人民共和國東莞。	93%	60%	100%	1.99

附註：

1. 醫療服務所得收入的百分比乃直接摘錄自可比公司的年度報告，或倘無法取得直接數據，則根據收入分部或經營分部資料計算得出。該比率乃採用二零一九財政年度、二零二零財政年度、二零二一財政年度及二零二二年上半年的平均數計算。
2. 住院服務所得收入佔醫療服務所得收入的百分比乃直接摘錄自可比公司的年度報告，或倘無法取得直接數據，則根據收入分部或經營分部資料計算得出。該比率乃採用二零一九財政年度、二零二零財政年度、二零二一財政年度及二零二二年上半年的平均數計算。
3. 中國營運所得收入的百分比乃直接摘錄自可比公司的年度報告，或倘無法取得直接數據，則根據收入分部、經營分部資料或管理層討論與分析計算得出。該比率乃採用二零一九財政年度、二零二零財政年度、二零二一財政年度及二零二二年上半年的平均數計算。
4. 來自標普Capital IQ，基於可獲得的最新數據。
5. 此可比公司清單為詳盡清單。

可比公司的規模通常與目標公司有顯著差異。規模較大的公司通常被視為於業務營運及財務表現方面承擔較少風險，因此預期回報較低，導致各項倍數較高。因此，吾等已對基本倍數作出調整，以反映可比公司與目標公司在規模方面的差異。

經調整EV/EBITDA比率採用以下公式計算：

$$\text{經調整EV/EBITDA比率} = 1 / ((1/M) + \alpha \times \varepsilon \times \theta)$$

其中：

M = 基本EV/EBITDA比率

α = 比例係數，將效益的基本衡量標準轉換為可比公司的效益的替代衡量標準

ε = 可比公司的股權價值對企業價值之比率

θ = 針對規模差異而需對股權貼現率進行的調整

M 為基本EV/EBITDA比率，而我們取 M 的倒數得出 $1/M$ 。價格倍數調整的邏輯是，基本倍數的倒數代表資本化率。於是次估值中，基本EV/EBITDA倍數的倒數代表企業價值的資本化率。

參數 θ 用於調整可比公司與目標公司之間的性質差異。參照Kroll Inc. (前為Duff & Phelps) 出版的二零二二年SBBI®年鑒(2022 SBBI® Yearbook)，吾等採用0.00%–0.32%的規模溢價差異來反映各間可比公司的市值較目標公司的市場價值多出多少。

吾等採用市值對企業價值的比率 ε 作為加權因子。如上文所述，該公式的邏輯乃價格倍數是資本化率的倒數。就企業價值倍數而言，資本化率由估值標的之加權平均資本成本(「WACC」)驅動。由於規模及國家風險溢價差異「 θ 」僅適用於股權部分(對上市公司而言，市值代表其股權的市場價值)，而不適用於WACC的債務部分，因此吾等僅調整該價格倍數調整公式中資本化率的股權部分。比率 ε 用於對參數 θ 應用適當的加權，以僅調整資本化率至其股權部分。換言之，比率 ε 考慮可比公司之間不同的資本架構。可比公司的市值及企業價值乃取自標普Capital IQ。

EBITDA對稅後淨營運利潤(「NOPAT」)的比率用作比例係數 α ，應用於調整EV/EBITDA倍數。企業價值效益的基本衡量標準被視作NOPAT (Hitchner, 2017)，其為顯示公司核心業務表現(不含稅)的財務衡量指標，不包括因現有債務及一次性虧損或費用而節約的稅款金額。由於本次估值採用EV/EBITDA作為價格倍數，因此EBITDA成為價格倍數調整公式中衡量企業價值效益的替代方法。因此， α 被用作衡量效益的替代比例係數。可比公司的EBITDA及NOPAT乃取自標普Capital IQ。

可比公司的調整詳情如下：

股票代號	名稱	總調整 ($\alpha \times \varepsilon \times \theta$)
SEHK : 6078	海吉亞醫療控股有限公司	0.51%
SEHK : 1515	華潤醫療控股有限公司	0.00%
SEHK : 9906	宏力醫療管理集團有限公司	0.00%
SEHK : 2120	溫州康寧醫院股份有限公司	0.00%
SEHK : 3689	廣東康華醫療股份有限公司	0.00%

以下列示可比公司的經調整EV/EBITDA比率：

股票代號	名稱	經調整EV/ EBITDA比率
SEHK : 6078	海吉亞醫療控股有限公司	33.28
SEHK : 1515	華潤醫療控股有限公司	9.88
SEHK : 9906	宏力醫療管理集團有限公司	10.41
SEHK : 2120	溫州康寧醫院股份有限公司	8.47
SEHK : 3689	廣東康華醫療股份有限公司	1.99

EV/EBITDA比率的中位數計算為9.88，並採用作為評估目標公司股權的市場價值所用的EV/EBITDA比率。

缺乏市場流通性折讓

對封閉式公司(例如目標公司)進行估值時需考慮的一個因素，是該等公司權益的市場流通性。市場流通性界定為以最低交易及行政成本將公司權益快速轉換為現金的能力，且所得款項淨額具高度確定性。物色對非上市公司權益有興趣及能力的買方一般涉及成本及時間，因並無可供買方及賣方參考的成熟市場。在所有其他因素相等的情況下，上市公司的市場流通性高，故其權益價值較高。相反，由於非上市公司並無成熟市場，因此權益價值較低。

在是次估值中，根據Stout Risius Ross, LLC出版的Stout限制性股票研究指南二零二一年版(2021 edition of the Stout Restricted Stock Study Companion Guide)，於估值日期就目標公司股權採用的缺乏市場流通性的指示性折讓為15.80%。該研究是估值師釐定缺乏市場流通性折讓時最廣泛使用及最廣受認可的數據庫。在該研究中，研究人員調查了一九八零年七月至二零二零年十二月期間有關公開上市公司發行的非註冊普通股(不論有否註冊權利)的763宗私人配售交易。該研究中全部763宗交易的整體中位數折讓為15.80%。

控制權溢價及缺乏控制權折讓

控制權溢價及缺乏控制權折讓用於反映可比公司與標的資產在決策能力方面的差異。控制權溢價的定義是投資者為擁有公司普通股的控股權益，而會就可流通的少數股權價值支付的額外代價。缺乏控制權折讓指因欠缺控制權而對於公司之少數股權估值進行削減。少數股東往往無法決定公司的未來戰略方針、董事選任、彼等投資回報的性質、額度及時間，甚或彼等擁有的股份的出售。欠缺控制權會削減少數股權對公司總企業價值之價值。由於 貴公司擬收購目標公司的76.10%股權(反映控股權益)，因此採用控制權溢價計算目標公司的市場價值。

是次估值根據FactSet Mergerstat, LLC.出版的Mergerstat控制權溢價研究(二零二二年第四季)(Mergerstat Control Premium Study (4th Quarter 2022))，採用了控制權溢價28.70%。FactSet Mergerstat, LLC.出版的控制權溢價研究是廣受估值師認可的資料來源。

計算估值結果

根據指引上市公司法，市場價值取決於從標普Capital IQ推衍可比公司於估值日期的市場倍數。吾等亦已計及缺乏市場流通性折讓和控制權溢價兩個因素。於估值日期，目標公司的76.10%股權的市場價值計算如下：

	於二零二二年 十二月三十一日 (人民幣千元)
目標公司過往12個月的EBITDA*	401,700
經調整EV/EBITDA比率	9.88
目標公司的企業價值	3,969,533
加：現金及現金等價物*	511,638
減：優先股權*	—
減：少數權益*	—
減：計息銀行借款(流動)*	(363,725)
減：計息銀行借款(非流動)*	—
減：租賃負債(流動)*	(3,948)
減：租賃負債(非流動)*	(4,185)
目標公司100%股權(可流通、非控股)	4,109,313
加：控制權溢價(28.70%)	1,179,373
目標公司100%股權(可流通、控股)	5,288,686
減：缺乏市場流通性折讓(15.80%)	(835,612)
目標公司100%股權(不可流通、控股)	4,453,074
客戶於目標公司的股權	76.10%
目標公司76.10%股權(不可流通、控股)	3,388,789
目標公司76.10%股權的市場價值	3,388,789

附註：目標公司過往12個月的EBITDA乃基於 貴公司所提供截至二零二一年六月三十日止六個月及截至二零二二年六月三十日止六個月的未經審核財務數字，以及截至二零二一年十二月三十一日止十二個月的經審核財務數字，此乃摘錄自會計師報告。現金及現金等價物、優先股權、少數權益、計息銀行借款及租賃負債乃基於截至二零二二年六月三十日的未經審核財務數字，此乃摘錄自財務報告。

目標公司過往12個月的EBITDA計算如下：

	二零二一年 一月至六月 未經審核	二零二一年 經審核	二零二二年 一月至六月 未經審核	二零二二年 六月過往12個月
收入	1,495,686	3,121,942	1,547,003	3,173,259
— 銷售成本	1,195,580	2,535,222	1,216,284	2,555,926
— 行政費用	104,923	370,470	108,555	374,102
— 應收貿易款項減 值／(減值撥回)	(246)	257	2,161	2,664
+ 其他經營收入	—	—	—	—
EBIT	195,429	215,993	220,003	240,567
+ 物業、廠房及設備折 舊及攤銷	54,995	132,632	69,501	147,138
+ 投資物業折舊及攤銷	—	—	312	312
+ 租賃折舊及攤銷	1,974	4,699	2,438	5,163
+ 無形資產折舊及攤銷	3,822	7,662	4,680	8,520
EBITDA	256,220	360,986	296,934	401,700
	a	b	c	d = c + b - a

估值評論

評估目標公司股權的市場價值時，需要考慮會影響目標公司相關業務營運及其產生未來投資回報的能力的所有相關因素。在估值中考慮的因素包括但不限於以下各項：

- 業務性質；
- 業務的財務狀況及整體經濟前景；及
- 企業的財務及業務風險，包括收入及預測未來業績的持續性。

估值結論乃按照公認的估值程序及慣例進行，甚為依賴多項假設之使用及對多項不明朗因素之考量，並非全部均可輕易量化或確定。其中，有關假設的詳情載於本報告「假設」一節。此外，儘管吾等認為假設和有關事宜之考量屬合理，惟該等假設及考量本身在業務、經濟及競爭方面受重大不確定因素及或然因素影響，當中多個因素並非 貴公司及仲量聯行企業評估及諮詢有限公司所能控制。

估值意見

根據本報告所概述吾等的調查及分析結果，吾等認為目標公司76.10%股權於估值日期的市場價值可合理呈列如下：

華潤健康(遼寧)	市場價值(人民幣)
76.10%股權	3,388,789,000

限制條件

本報告及估值意見受隨附的限制條件所規限。

代表

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司

陳銘傑

執行董事

謹啟

限制條件

1. 於編製報告時，吾等依據 貴公司／委聘方及／或其代表向吾等提供之財務資料、預測、假設及其他數據之準確性、完整性及合理性。吾等並無開展任何審核性質工作，吾等亦無獲要求表達審核或可行性意見。吾等對該資料之準確性並不承擔任何責任。吾等之報告於 貴公司／委聘方達致其估值結論時作為分析之一部分使用，而基於上述理由，達致有關標的財產之價值之最終責任由 貴公司／委聘方獨力承擔。
2. 作為吾等服務委聘程序之一部分，吾等已解釋，董事之責任為確保妥善存置會計賬目，以及財務資料及預測須真實公允，並根據有關準則及公司條例編製。
3. 公開資料及行業和統計資料乃取自吾等視為可靠之來源；然而，吾等對有關資料之準確性或完整性並不作出任何聲明，並已在未經任何核實之情況下接受有關資料。
4. 貴公司之管理層及董事會／委聘方已審閱及同意報告，並確認該等基準、假設、計算及結果為恰當合理。
5. 仲量聯行企業評估及諮詢有限公司無須因是次估值參照本文所述的項目在法院或向任何政府機關提供證供或出席。倘須任何形式之後續服務，相關開支及時間成本將由 閣下承擔。此類額外工作可能會在未經事先通知 閣下的情況下進行。
6. 吾等不擬就超出估值師能力範圍而須具備法律或其他特殊專業知識的事宜發表任何意見。
7. 報告的使用及／或有效性須受委聘函／建議書條款及悉數結清費用及所有開支規限。
8. 吾等的結論假定於維持所評估資產的特性和完整被視為必要的任何期間內，均持續實施審慎有效的管理政策。

9. 吾等假設審閱標的事宜並無隱瞞或出現意外情況，而可能對已報告之審閱結果產生不利影響。此外，吾等對估值／參考日期後的市況、政府政策或其他狀況之變動概不承擔任何責任。由於事件及情況經常不按預期發生，吾等對能否達到 貴公司／委聘方所預測之結果(如有)概不提供保證；實際及預期結果差異可能重大；能否達到預測結果(如有)取決於管理層之行動、計劃及假設。
10. 本報告僅為內部用途而編製。未經吾等事先書面同意，不應以任何方式在任何文件、通函或聲明中提述本報告的全部或部分內容，或以任何方式引用本報告，或向任何第三方分發本報告的全部或部分內容或複製本報告。即使事先得到吾等書面同意，吾等也不對任何第三方負責，惟本報告客戶除外。吾等之客戶應提醒任何將收到本報告的第三方，而客戶需要承擔因第三方使用本報告而產生的任何後果。吾等在任何情況均不會對任何第三方負責。
11. 本報告乃客戶機密，所表達之價值計算僅就截至估值／參考日期於委聘函／或建議書所載之目的而言有效。根據吾等之標準慣例，吾等必須聲明本報告及估值僅供收件方使用，吾等不會就其全部或任何部分內容對任何第三方負責。
12. 倘對所評估資產擁有權益之一名／多名人士向吾等作出任何特別或確定聲明，吾等有權依據該聲明而無須對該聲明之真實性開展進一步調查。
13. 閣下同意彌償及確保吾等及吾等之人員免受任何及所有損失、申索、行動、損害賠償、開支或責任，包括吾等就是次委聘可能成為當事人之合理律師費。吾等就是次委聘提供的服務所涉及責任上限(不論是否因合約、疏忽或其他形式採取的行動)乃以吾等就導致責任的服務或工作報告部分而獲支付的費用為限。吾等無論如何不會就任何相應而生、特殊、附帶或懲罰性損失、損害賠償或開支(包括但不限於失去的利潤、機會成本等)承擔任何責任，即使已獲告知可能存在上述情況亦如是。
14. 吾等並非環境、結構或工程顧問或核數師，吾等概不承擔任何相關的實際或潛在責任，並鼓勵就資產價值的影響獲取專業評估。吾等概不進行或提供此類評估，亦無考慮對標的財產之潛在影響。

15. 此估值部分以 貴公司／委聘方的管理層及／或其代表提供的過往財務資料及未來預測(如有)為依據。吾等已假設所提供資料之準確性及合理性，並於吾等的估值計算中於相當程度上依賴有關資料。由於預測與未來有關，預測與實際結果往往會出現差異，在部分情況下，該等差異或屬重大。因此，倘任何上述資料須予調整，得出的價值或會顯著不同。
16. 本報告及當中所達致之估值結論僅供吾等之客戶用於本報告內訂明之唯一及特定目的。此外，作者不擬將報告及估值結論作為任何形式之投資意見或融資或交易參考，而報告讀者不應以任何方式將其詮釋為投資意見或融資或交易參考。估值結論乃基於來自 貴公司／委聘方所提供及其他來源之資料而作出之考量。涉及標的資產／業務之實際交易可能以較高或較低價值達成，視乎該項交易及業務之情況，以及買方及賣方當時掌握之資料及積極性而定。
17. 貴公司／委聘方之管理層或員工及／或其代表已向吾等確認，交易或彼等本身或涉及有關資產或交易的各方在本估值或計算過程中均獨立於本所及仲量聯行企業評估及諮詢有限公司。倘存在可能影響吾等工作獨立性的利益衝突或潛在獨立性問題， 貴公司／委聘方及／或其代表應即時告知吾等，而吾等可能需要停止吾等的工作，且吾等可能會就吾等已進行之工作或預留或委聘的人手收取費用。

估值師的專業聲明

下列估值師謹此聲明，就彼等所知及所信：

- 資料乃取自吾等視為可靠的來源。估值師已考慮一切與所得出的估值有關的事實，且並無蓄意罔顧重要事實。
- 所報告的分析、意見及結論乃受到報告所載的假設規限，並根據估值師個人、公正的專業分析、意見及結論而得出。進行估值時亦受到限制條件約束。
- 所報告的分析、意見及結論均為獨立及客觀。
- 估值師於本報告所評估的資產中並無現有或預期權益，且就本報告所涉及人士並無存有個人利益或偏見。
- 估值師的報酬並非取決於評估價值的總量、達致規定結果、隨後發生事件或報告預先釐定的價值或有利於客戶的估值方向。
- 分析、意見及結論乃根據國際估值準則理事會頒佈的國際估值準則而得出，本報告亦據此編製。
- 下列人士為編撰本報告提供專業協助。

陳銘傑
執行董事

何展偉
高級董事

鄭翀翌
經理

楊濠鏞
助理分析員

下文載列獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司就其於二零二二年十二月三十一日對深圳華潤健康全部股東權益的估值所出具的函件及估值報告全文，乃為供載入本通函而編製。



仲量聯行

敬啟者：

吾等已按照華潤醫療控股有限公司（「華潤醫療控股」或「貴公司」）的指示進行估值工作，當中要求吾等就深圳華潤健康產業投資有限公司（「深圳華潤健康產業」或「目標公司」）100%股權於二零二二年十二月三十一日（「估值日期」）的市場價值發表獨立意見，相關報告簽發日為二零二三年四月二十七日（「報告日期」）。

是次估值乃為供 貴公司內部參考及載入其公開披露資料。

吾等按市場價值基準進行估值，而市場價值的定義為「某項資產或負債於估值日期由自願買賣雙方經適當推銷後按公平原則交易所涉及之估計金額，而買賣雙方均在知情、審慎及無強迫之情況下作出交易」。

吾等參照國際估值準則理事會頒佈的國際估值準則進行估值。吾等已規劃及進行估值以獲取吾等認為必要的所有資料及說明文件，從而提供充足憑證讓吾等就標的資產發表意見。吾等相信，吾等所採用估值程序已為吾等的意見提供合理基礎。

估值結論乃按照公認的估值程序及慣例進行，甚為依賴與目標公司營運相關之多項假設之使用及對各項因素之考量。吾等亦已考慮對目標公司有潛在影響的各種風險及不確定因素。

吾等無意就需要法律或其他專業技術或知識的事宜發表任何意見，乃因該等事宜按慣例已超逾估值師所負責範圍。吾等的結論假定於維持所評估資產的特性和完整合理所需的任何期間內，目標公司均持續實施審慎管理。

根據本報告所概述吾等的調查及分析結果，吾等認為目標公司100%股權於估值日期的市場價值為人民幣136,958,000元。

以下各頁概述達致吾等的意見及結論時考慮的因素以及採用的方法及假設。任何意見均受制於當中所載的假設及限制條件。

此 致

香港灣仔
港灣道26號
華潤大廈41樓
華潤醫療控股有限公司
董事會 台照

代表
仲量聯行企業評估及諮詢有限公司

陳銘傑
執行董事
謹啟

二零二三年四月二十七日

目錄

緒言	282
估值目的	282
意見基礎	282
背景	282
方法及方式	283
假設	285
計算估值結果	295
估值評論	296
估值意見	297
限制條件	298
估值師的專業聲明	301

緒言

吾等已按照華潤醫療控股有限公司（「華潤醫療控股」或「貴公司」）的指示進行估值工作，當中要求吾等就深圳華潤健康產業投資有限公司（「深圳華潤健康產業」或「目標公司」）100%股權於二零二二年十二月三十一日（「估值日期」）的市場價值發表獨立意見，相關報告簽發日為二零二三年四月二十七日（「報告日期」）。

估值目的

是次估值乃為供 貴公司內部參考及載入其公開披露資料。

意見基礎

吾等按市場價值基準進行估值，而市場價值的定義為「某項資產或負債於估值日期由自願買賣雙方經適當推銷後按公平原則交易所涉及之估計金額，而買賣雙方均在知情、審慎及無強迫之情況下作出交易」。

吾等參照國際估值準則理事會頒佈的國際估值準則進行估值。吾等已規劃及進行估值以獲取吾等認為必要的所有資料及說明文件，從而提供充足憑證讓吾等就標的資產發表意見。吾等相信，吾等所採用估值程序已為吾等的意見提供合理基礎。

背景

目標公司從事藥物及藥品分銷，並向醫院提供供應鏈服務。

目標公司於二零二一年及截至二零二二年六月三十日止六個月期間的收入分別為人民幣10,148,000元及人民幣20,907,000元，而目標公司於二零二一年及截至二零二二年六月三十日止六個月期間的稅後淨利潤分別為人民幣4,486,000元及人民幣8,631,000元。目標公司於截至二零二二年六月三十日止六個月期間的收入大部分來自藥物分銷。據 貴公司管理層表示，目標公司於二零一八年八月成立，並於二零二一年下半年開始營運。

以下載列目標公司截至二零二一年十二月三十一日止年度及截至二零二二年六月三十日止六個月期間的財務資料概要：

	截至 二零二一年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	10,148	20,907
稅後淨利潤	4,486	8,631
總資產	12,682	29,372
總負債	8,196	16,255
總權益	4,486	13,117

華潤醫院投資(為 貴公司全資附屬公司)(作為受讓方)與遼潤管理(作為轉讓方)已訂立有條件框架協議，讓華潤醫院投資收購目標公司合共100%股權。

方法及方式

於達致目標公司100%股權的市場價值時，吾等曾考慮三種公認方法，分別為市場法、成本法及收入法。

市場法考慮近期就類似資產支付之價格，並對市價進行調整以反映所評估資產就狀況及用途而言與市場可比公司之差異。具備成熟二級市場之資產可採用此方法進行估值。

採用此方法之好處在於簡易、明確及快捷，且只需作出少量假設甚或無須作出假設。此外，該方法使用公開可得輸入數據，故亦具備客觀性。

然而，閣下須注意有關可比資產之價值存在固有假設，故有關輸入數據亦含有隱藏假設，且物色可比資產亦非易事。此外，此方法完全依賴有效市場假設。

成本法根據類似資產之現行市場價格考慮重造或重置所評估資產至全新狀況之成本，並就累計折舊或陳舊狀況(不論出於外觀、功能或經濟因素)計提撥備。成本法通常為欠缺已知二級市場之資產提供最可靠價值指標。

縱然此方法簡單且具透明度，惟當中並無直接納入有關標的資產所貢獻經濟利益之資料。

收入法將擁有權之預計定期利益轉換為價值指標，當中基於知情買方不會就有關項目支付超出相等於具有相若風險概況之相同或大致相若項目之預期未來利益(收入)之現值金額之原則。

此方法考慮未來利潤之預期價值，並有大量經驗數值及理論依據可用作計算預期未來現金流量之現值。然而，此方法依賴多項涉及較長時間範圍之假設，其結果可能受若干輸入數據嚴重影響，並只能反映單一情況。

選擇估值方法及方式

於選擇最合適的方法時，吾等已考慮估值委聘目的及因此使用的估值基準，以及吾等所獲提供的資料的可用度及可靠度，以進行分析。吾等亦已考慮各種方法對目標公司性質及情況的相對優點及缺點。吾等認為，成本法不適用於目標公司的評估，因為成本法並未直接納入有關目標公司所貢獻經濟利益的資料。收入法並非最佳方法，因為當中涉及長期財務預測，並須採納多項假設，而這並非全部可輕易量化或確定。因此，吾等依據市場法決定估值意見。

市場法有兩種常用方法，即指引上市公司法及指引交易法。指引上市公司法要求識別合適指引上市公司及選取合適交易倍數，而指引交易法參照無關聯人士之間的近期併購交易及交易價格與目標公司財務指標的比率。

在是次估值中，目標公司股權的市場價值乃利用指引上市公司法得出。指引交易法因近期與目標公司性质相似的市場交易不足而未有採用。指引上市公司法需要研究可比公司的基準倍數，並選用適當的倍數。在是次估值中，吾等已考慮以下常用基準倍數：

基準倍數	簡稱	分析
市盈率	P/E	未有使用。P/E未獲選用，因其無法展現公司的財務槓桿及其他相關風險特徵。
市賬率	P/B	未使用。P/B未獲選用，因為P/B無法展現無形的公司特有能力及優點，因此股權賬面值一般與其公允價值關係不大。
市銷率及企業價值對銷售比率	P/S & EV/S	未使用。P/S & EV/S未用於本次估值，因為P/S & EV/S不計及公司的盈利能力。
企業價值對除息稅折舊攤銷前盈利比率	EV/EBITDA	獲採用。EV/EBITDA適用於獲得利潤的公司，且可納入標的與可比公司的資產負債表狀況的差異。

在是次估值中，EV/EBITDA比率界定為現有企業價值對目標公司於二零二一年七月一日至二零二二年六月三十日期間之除息稅折舊攤銷前盈利。EV/EBITDA比率為資本架構中性比率，因其計及扣除利息開支前的債務及盈利，可讓吾等在不考慮各間可比公司如何撥資其營運下對目標公司及可比公司進行比較。

假設

在是次估值中，吾等在計算目標公司100%股權於估值日期的市場價值時所用的假設如下。

一般假設

- 現行政治、法律、科技、庫務或經濟狀況不會發生可能對目標公司業務構成不利影響的重大變動；
- 相關合約及協議所訂明的營運及合約條款將會得到履行；
- 建議設施及系統足以應付未來擴展，藉以實現業務增長潛力及維持競爭優勢；及
- 吾等假設並無與目標公司相關的隱瞞或意外情況，而可能對所報告的價值產生不利影響。此外，吾等對估值日期後的市況變動概不承擔任何責任。

市場倍數

深圳華潤健康主要從事藥物及藥品分銷，並向醫院提供供應鏈服務。於截至二零二二年六月三十日止過往十二個月，深圳華潤健康的71%收入來自藥物及藥品分銷，而其中約79%收入來自藥物分銷。另外，其全部收入均來自中國內地。

根據指引上市公司法，在釐定財務倍數時已識別一份可比公司列表。挑選準則包括以下各項：

- 有關公司在香港聯交所、深圳證券交易所或上海證券交易所公開上市；
- 有關公司在香港聯交所、深圳證券交易所或上海證券交易所上市不少於六個月；
- 有關公司的收入過半來自藥物分銷；
- 有關公司的收入過半源自中國內地的營運；
- 有關公司有正數淨收入；及
- 於估值日期可獲得可比公司的足夠數據，包括EV/EBITDA比率。

以下是滿足上述準則的可比公司：

股票代號	名稱	公司簡介	來自 藥物分銷的 收入佔比 ¹	來自中國的 收入佔比 ²	調整前 EV/EBITDA 比率 ³
SEHK : 1099	國藥控股股份有限公司	國藥控股股份有限公司連同其附屬公司在中華人民共和國從事藥品、醫療器械及醫療保健產品的批發和零售。該公司於二零零三年成立，總部位於中華人民共和國上海。國藥控股股份有限公司為國藥產業投資有限公司的附屬公司。	74%	100%	6.58
SHSE : 600056	中國醫藥健康產業股份有限公司	中國醫藥健康產業股份有限公司在中國及海外經營藥品業務。該公司從事天然藥物、化學藥品、醫療設備及健康產品進出口；藥品和保健品生產及分銷；以及經營零售鏈藥店。中國醫藥健康產業股份有限公司於一九八四年成立，基地位於中國北京。	70%	79%	20.78
SHSE : 600998	九州通醫藥集團股份有限公司	九州通醫藥集團股份有限公司為數字化醫藥業務提供營銷、分銷和物流服務，從事批發中藥材、專利中藥、化學藥物材料、化學藥劑、抗生素製劑、生化藥品、生物製品、化學原料藥及醫療用毒性藥品。該公司於一九九九年成立，基地位於中國武漢。	97%	100%	8.33
SHSE : 600511	國藥集團藥業股份有限公司	國藥集團藥業股份有限公司連同其附屬公司在中國分銷藥品。該公司於一九九九年成立，基地位於中國北京。	95%	100%	7.44

股票代號	名稱	公司簡介	來自 藥物分銷的 收入佔比 ¹	來自中國的 收入佔比 ²	調整前 EV/EBITDA 比率 ³
SZSE : 000028	國藥集團一致藥業股份有限公司	國藥集團一致藥業股份有限公司從事藥物及藥品分銷。該公司於二零零四年成立，基地位於中國深圳。	69%	100%	7.76
SZSE : 000950	重藥控股股份有限公司	重藥控股股份有限公司從事藥品分銷。該公司於一九五零年成立，基地位於中國重慶。	96%	100%	12.82
SHSE : 603368	廣西柳藥集團股份有限公司	廣西柳藥集團股份有限公司在中國從事藥品分銷及零售。該公司於一九八一年成立，基地位於中國柳州。	81%	100%	7.98
SHSE : 600713	南京醫藥股份有限公司	南京醫藥股份有限公司在中國從事藥品批發及零售業務。該公司於一九五一年成立，基地位於中國南京。	94%	100%	11.07
SZSE : 002589	瑞康醫藥集團股份有限公司	瑞康醫藥集團股份有限公司向各國醫療機構銷售藥品、醫療器械及醫用耗材。瑞康醫藥集團股份有限公司於二零零四年成立，基地位於中國煙台。	65%	100%	11.83
SZSE : 000411	浙江英特集團股份有限公司	浙江英特集團股份有限公司從事藥品及醫療器械的批發及零售。該公司於一九五零年成立，基地位於中國杭州。	92%	100%	11.72
SZSE : 002462	嘉事堂藥業股份有限公司	嘉事堂藥業股份有限公司在中國從事藥品批發及零售銷售。嘉事堂藥業股份有限公司於一九九八年成立，基地位於中國北京。	92%	100%	9.13
SHSE : 600829	哈藥集團人民同泰醫藥股份有限公司	哈藥集團人民同泰醫藥股份有限公司在中國及海外從事藥品批發及零售。該公司於一九五零年成立，總部位於中國哈爾濱。	84%	100%	10.29

股票代號	名稱	公司簡介	來自 藥物分銷的 收入佔比 ¹	來自中國的 收入佔比 ²	調整前 EV/EBITDA 比率 ³
SZSE : 002788	鷺燕醫藥股份有限公司	鷺燕醫藥股份有限公司在中國從事人類健康產品的研發、生產及銷售，同時也經營藥品分銷及零售直銷商店。鷺燕醫藥股份有限公司於一九九二年成立，總部位於中國廈門。	94%	100%	10.91
SZSE : 301126	湖南達嘉維康醫藥產業股份有限公司	湖南達嘉維康醫藥產業股份有限公司在中國從事藥品批發及零售。湖南達嘉維康醫藥產業股份有限公司於二零零二年成立，總部位於中國長沙。	71%	100%	25.63
SZSE : 000705	浙江震元股份有限公司	浙江震元股份有限公司在中國及海外經營作為醫藥企業。該公司於一七五二年成立，基地位於中國紹興。	55%	99%	17.61
SEHK : 1345	上海先鋒控股有限公司	上海先鋒控股有限公司為投資控股公司，主要在中華人民共和國營銷、推廣及銷售醫藥產品及醫療器械。上海先鋒控股有限公司於一九九六年成立，總部位於中華人民共和國上海。	86%	99%	9.72
SEHK : 2289	創美藥業股份有限公司	創美藥業股份有限公司在中華人民共和國從事醫藥產品貿易。創美藥業股份有限公司於一九八四年成立，總部位於中華人民共和國汕頭。	100%	100%	15.18

股票代號	名稱	公司簡介	來自 藥物分銷的 收入佔比 ¹	來自中國的 收入佔比 ²	調整前 EV/EBITDA 比率 ³
SEHK : 6833	興科蓉醫藥控股有限公司	興科蓉醫藥控股有限公司為投資控股公司，在中國為進口藥品及醫療器械提供營銷、推廣及渠道管理服務。該公司於二零一一年成立，總部位於中華人民共和國成都。	100%	100%	2.09
SEHK : 1110	金活醫藥集團有限公司	金活醫藥集團有限公司為投資控股公司，從事品牌進口醫藥及保健產品的分銷。該公司於一九九六年成立，總部位於中華人民共和國深圳。	66%	95%	6.37

附註：

1. 藥物分銷所得收入的百分比乃直接摘錄自可比公司的年度報告，或倘無法取得直接數據，則根據收入分部或經營分部資料計算得出。
2. 中國營運所得收入的百分比乃直接摘錄自可比公司的年度報告，或倘無法取得直接數據，則根據收入分部、經營分部資料或管理層討論與分析計算得出。
3. 來自標普Capital IQ，基於可獲得的最新數據。
4. 此可比公司清單為詳盡清單。

可比公司的規模通常與目標公司有顯著差異。規模較大的公司通常被視為於業務營運及財務表現方面承擔較少風險，因此預期回報較低，導致各項倍數較高。因此，吾等已對基本倍數作出調整，以反映可比公司與目標公司在規模方面的差異。

經調整EV/EBITDA比率採用以下公式計算：

$$\text{經調整EV/EBITDA比率} = 1 / ((1/M) + \alpha \times \varepsilon \times \theta)$$

其中：

M = 基本EV/EBITDA比率

α = 比例係數，將效益的基本衡量標準轉換為可比公司的效益的替代衡量標準

ε = 可比公司的股權價值對企業價值之比率

θ = 針對規模差異而需對股權貼現率進行的調整

M 為基本EV/EBITDA比率，而我們取 M 的倒數得出 $1/M$ 。價格倍數調整的邏輯是，基本倍數的倒數代表資本化率。於是次估值中，基本EV/EBITDA倍數的倒數代表企業價值的資本化率。

參數 θ 用於調整可比公司與目標公司之間的性質差異。參照Kroll Inc. (前為Duff & Phelps) 出版的二零二二年SBBI®年鑒(2022 SBBI® Yearbook)，吾等採用0.00%–4.26%的規模溢價差異來反映各間可比公司的市值較目標公司的市場價值多出多少。

吾等採用市值對企業價值的比率 ε 作為加權因子。如上文所述，該公式的邏輯乃價格倍數是資本化率的倒數。就企業價值倍數而言，資本化率由估值標的之加權平均資本成本(「WACC」)驅動。由於規模及國家風險溢價差異「 θ 」僅適用於股權部分(對上市公司而言，市值代表其股權的市場價值)，而不適用於WACC的債務部分，因此吾等僅調整該價格倍數調整公式中資本化率的股權部分。比率 ε 用於對參數 θ 應用適當的加權，以僅調整資本化率至其股權部分。換言之，比率 ε 考慮可比公司之間不同的資本架構。可比公司的市值及企業價值乃取自標普Capital IQ。

EBITDA對稅後淨營運利潤(「NOPAT」)的比率用作比例係數 α ，應用於調整EV/EBITDA倍數。企業價值效益的基本衡量標準被視作NOPAT (Hitchner, 2017)，其為顯示公司核心業務表現(不含稅)的財務衡量指標，不包括因現有債務及一次性虧損或費用而節約的稅款金額。由於本次估值採用EV/EBITDA作為價格倍數，因此EBITDA成為價格倍數調整公式中衡量企業價值效益的替代方法。因此， α 被用作衡量效益的替代比例係數。可比公司的EBITDA及NOPAT乃取自標普Capital IQ。

可比公司的調整詳情如下：

股票代號	名稱	總調整 ($\alpha \times \varepsilon \times \theta$)
SEHK : 1099	國藥控股股份有限公司	2.67%
SHSE : 600056	中國醫藥健康產業股份有限公司	7.23%
SHSE : 600998	九州通醫藥集團股份有限公司	6.62%
SHSE : 600511	國藥集團藥業股份有限公司	5.05%
SZSE : 000028	國藥集團一致藥業股份有限公司	4.15%
SZSE : 000950	重藥控股股份有限公司	2.04%
SHSE : 603368	廣西柳藥集團股份有限公司	4.60%
SHSE : 600713	南京醫藥股份有限公司	2.97%
SZSE : 002589	瑞康醫藥集團股份有限公司	8.52%
SZSE : 000411	浙江英特集團股份有限公司	4.15%
SZSE : 002462	嘉事堂藥業股份有限公司	2.27%
SHSE : 600829	哈藥集團人民同泰醫藥股份有限公司	3.95%
SZSE : 002788	鷺燕醫藥股份有限公司	2.47%
SZSE : 301126	湖南達嘉維康醫藥產業股份有限公司	4.54%
SZSE : 000705	浙江震元股份有限公司	5.45%
SEHK : 1345	上海先鋒控股有限公司	3.36%
SEHK : 2289	創美藥業股份有限公司	0.00%
SEHK : 6833	興科蓉醫藥控股有限公司	0.00%
SEHK : 1110	金活醫藥集團有限公司	0.00%

以下列示可比公司的經調整EV/EBITDA比率：

股票代號	名稱	經調整EV/EBITDA 比率
SEHK : 1099	國藥控股股份有限公司	5.60
SHSE : 600056	中國醫藥健康產業股份有限公司	8.30
SHSE : 600998	九州通醫藥集團股份有限公司	5.37
SHSE : 600511	國藥集團藥業股份有限公司	5.41
SZSE : 000028	國藥集團一致藥業股份有限公司	5.87
SZSE : 000950	重藥控股股份有限公司	10.16
SHSE : 603368	廣西柳藥集團股份有限公司	5.83
SHSE : 600713	南京醫藥股份有限公司	8.33
SZSE : 002589	瑞康醫藥集團股份有限公司	5.89
SZSE : 000411	浙江英特集團股份有限公司	7.88
SZSE : 002462	嘉事堂藥業股份有限公司	7.56
SHSE : 600829	哈藥集團人民同泰醫藥股份有限公司	7.31
SZSE : 002788	鷺燕醫藥股份有限公司	8.59
SZSE : 301126	湖南達嘉維康醫藥產業股份有限公司	11.85
SZSE : 000705	浙江震元股份有限公司	8.99
SEHK : 1345	上海先鋒控股有限公司	7.33
SEHK : 2289	創美藥業股份有限公司	15.18
SEHK : 6833	興科蓉醫藥控股有限公司	2.09
SEHK : 1110	金活醫藥集團有限公司	6.37

EV/EBITDA比率的中位數計算為7.33，並採用作為評估目標公司股權的市場價值所用的EV/EBITDA比率。

缺乏市場流通性折讓

對封閉式公司(例如目標公司)進行估值時需考慮的一個因素，是該等公司權益的市場流通性。市場流通性界定為以最低交易及行政成本將公司權益快速轉換為現金的能力，且所得款項淨額具高度確定性。物色對非上市公司權益有興趣及能力的買方一般涉及成本及時間，因並無可供買方及賣方參考的成熟市場。在所有其他因素相等的情況下，上市公司的市場流通性高，故其權益價值較高。相反，由於非上市公司並無成熟市場，因此權益價值較低。

在是次估值中，根據Stout Risius Ross, LLC出版的Stout限制性股票研究指南二零二一年版(2021 edition of the Stout Restricted Stock Study Companion Guide)，於估值日期就目標公司股權採用的缺乏市場流通性的指示性折讓為15.80%。該研究是估值師釐定缺乏市場流通性折讓時最廣泛使用及最廣受認可的數據庫。在該研究中，研究人員調查了一九八零年七月至二零二零年十二月期間有關公開上市公司發行的非註冊普通股(不論有否註冊權利)的763宗私人配售交易。該研究中全部763宗交易的整體中位數折讓為15.80%。

控制權溢價及缺乏控制權折讓

控制權溢價及缺乏控制權折讓用於反映可比公司與標的資產在決策能力方面的差異。控制權溢價的定義是投資者為擁有公司普通股的控股權益，而會就可流通的少數股權價值支付的額外代價。缺乏控制權折讓指因欠缺控制權而對於公司之少數股權估值進行削減。少數股東往往無法決定公司的未來戰略方針、董事選任、彼等投資回報的性質、額度及時間，甚或彼等擁有的股份的出售。欠缺控制權會削減少數股權對公司總企業價值之價值。由於 貴公司擬收購目標公司的100%股權(反映控股權益)，因此採用控制權溢價計算目標公司的市場價值。

是次估值根據FactSet Mergerstat, LLC.出版的Mergerstat控制權溢價研究(二零二二年第三季)(Mergerstat Control Premium Study (3rd Quarter 2022))，採用了控制權溢價28.70%。FactSet Mergerstat, LLC.出版的控制權溢價研究是廣受估值師認可的資料來源。

計算估值結果

根據指引上市公司法，市場價值取決於從標普Capital IQ推衍可比公司於估值日期的市場倍數。吾等亦已計及缺乏市場流通性折讓和控制權溢價兩個因素。於估值日期，目標公司的100%股權的市場價值計算如下：

	於二零二二年 十二月三十一日 (人民幣千元)
目標公司過往12個月的EBITDA*	15,750
經調整EV/EBITDA比率	7.33
目標公司的企業價值	115,402
加：現金及現金等價物*	10,984
減：優先股權*	—
減：少數權益*	—
減：計息銀行借款*	—
目標公司100%股權(可流通、非控股)	126,386
加：控制權溢價(28.70%)	36,273
目標公司100%股權(可流通、控股)	162,658
減：缺乏市場流通性折讓(15.80%)	(25,700)
目標公司100%股權(不可流通、控股)	136,958
客戶於目標公司的股權	100%
目標公司100%股權(不可流通、控股)	136,958
目標公司100%股權的市場價值	136,958

附註：目標公司過往12個月的EBITDA乃基於 貴公司所提供截至二零二一年六月三十日止六個月及截至二零二二年六月三十日止六個月的未經審核財務數字，以及截至二零二一年十二月三十一日止十二個月的經審核財務數字，此乃摘錄自會計師報告。現金及現金等價物、優先股權、少數權益及計息銀行借款乃基於截至二零二二年六月三十日的未經審核財務數字，此乃摘錄自財務報告。

目標公司過往12個月的EBITDA計算如下：

	二零二一年 一月至六月 未經審核	二零二一年 經審核	二零二二年 一月至六月 未經審核	二零二二年六月 過往12個月
收入	—	10,148	20,907	31,055
— 銷售成本	—	4,677	10,150	14,827
— 行政費用	—	185	293	478
— 應收貿易款項減 值／(減值撥回)	—	—	—	—
+ 其他經營收入	—	—	—	—
EBIT	—	5,286	10,464	15,750
+ 物業、廠房及設備折 舊及攤銷	—	—	—	—
+ 投資物業折舊及攤銷	—	—	—	—
+ 租賃折舊及攤銷	—	—	—	—
+ 無形資產折舊及攤銷	—	—	—	—
EBITDA	—	5,286	10,464	15,750
	a	b	c	d = c + b - a

估值評論

評估目標公司股權的市場價值時，需要考慮會影響目標公司相關業務營運及其產生未來投資回報的能力的所有相關因素。在估值中考慮的因素包括但不限於以下各項：

- 業務性質；
- 業務的財務狀況及整體經濟前景；及
- 企業的財務及業務風險，包括收入及預測未來業績的持續性。

估值結論乃按照公認的估值程序及慣例進行，甚為依賴多項假設之使用及對多項不明朗因素之考量，並非全部均可輕易量化或確定。其中，有關假設的詳情載於本報告「假設」一節。此外，儘管吾等認為假設和有關事宜之考量屬合理，惟該等假設及考量本身在業務、經濟及競爭方面受重大不確定因素及或然因素影響，當中多個因素並非 貴公司及仲量聯行企業評估及諮詢有限公司所能控制。

估值意見

根據本報告所概述吾等的調查及分析結果，吾等認為目標公司100%股權於估值日期的市場價值可合理呈列如下：

深圳華潤健康產業	市場價值(人民幣)
100%股權	136,958,000

限制條件

本報告及估值意見受隨附的限制條件所規限。

代表

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司

陳銘傑

執行董事

謹啟

限制條件

1. 於編製報告時，吾等依據 貴公司／委聘方及／或其代表向吾等提供之財務資料、預測、假設及其他數據之準確性、完整性及合理性。吾等並無開展任何審核性質工作，吾等亦無獲要求表達審核或可行性意見。吾等對該資料之準確性並不承擔任何責任。吾等之報告於 貴公司／委聘方達致其估值結論時作為分析之一部分使用，而基於上述理由，達致有關標的財產之價值之最終責任由 貴公司／委聘方獨力承擔。
2. 作為吾等服務委聘程序之一部分，吾等已解釋，董事之責任為確保妥善存置會計賬目，以及財務資料及預測須真實公允，並根據有關準則及公司條例編製。
3. 公開資料及行業和統計資料乃取自吾等視為可靠之來源；然而，吾等對有關資料之準確性或完整性並不作出任何聲明，並已在未經任何核實之情況下接受有關資料。
4. 貴公司之管理層及董事會／委聘方已審閱及同意報告，並確認該等基準、假設、計算及結果為恰當合理。
5. 仲量聯行企業評估及諮詢有限公司無須因是次估值參照本文所述的項目在法院或向任何政府機關提供證供或出席。倘須任何形式之後續服務，相關開支及時間成本將由 閣下承擔。此類額外工作可能會在未經事先通知 閣下的情況下進行。
6. 吾等不擬就超出估值師能力範圍而須具備法律或其他特殊專業知識的事宜發表任何意見。
7. 報告的使用及／或有效性須受委任函／建議書條款及悉數結清費用及所有開支規限。
8. 吾等的結論假定於維持所評估資產的特性和完整被視為必要的任何期間內，均持續實施審慎有效的管理政策。

9. 吾等假設審閱標的事宜並無隱瞞或出現意外情況，而可能對已報告之審閱結果產生不利影響。此外，吾等對估值／參考日期後的市況、政府政策或其他狀況之變動概不承擔任何責任。由於事件及情況經常不按預期發生，吾等對能否達到 貴公司／委聘方所預測之結果(如有)概不提供保證；實際及預期結果差異可能重大；能否達到預測結果(如有)取決於管理層之行動、計劃及假設。
10. 本報告僅為內部用途而編製。未經吾等事先書面同意，不應以任何方式在任何文件、通函或聲明中提述本報告的全部或部分內容，或以任何方式引用本報告，或向任何第三方分發本報告的全部或部分內容或複製本報告。即使事先得到吾等書面同意，吾等也不對任何第三方負責，惟本報告客戶除外。吾等之客戶應提醒任何將收到本報告的第三方，而客戶需要承擔因第三方使用本報告而產生的任何後果。吾等在任何情況均不會對任何第三方負責。
11. 本報告乃客戶機密，所表達之價值計算僅就截至估值／參考日期於委聘函／或建議書所載之目的而言有效。根據吾等之標準慣例，吾等必須聲明本報告及估值僅供收件方使用，吾等不會就其全部或任何部分內容對任何第三方負責。
12. 倘對所評估資產擁有權益之一名／多名人士向吾等作出任何特別或確定聲明，吾等有權依據該聲明而無須對該聲明之真實性開展進一步調查。
13. 閣下同意彌償及確保吾等及吾等之人員免受任何及所有損失、申索、行動、損害賠償、開支或責任，包括吾等就是次委聘可能成為當事人之合理律師費。吾等就是次委聘提供的服務所涉及責任上限(不論是否因合約、疏忽或其他形式採取的行動)乃以吾等就導致責任的服務或工作報告部分而獲支付的費用為限。吾等無論如何不會就任何相應而生、特殊、附帶或懲罰性損失、損害賠償或開支(包括但不限於失去的利潤、機會成本等)承擔任何責任，即使已獲告知可能存在上述情況亦如是。
14. 吾等並非環境、結構或工程顧問或核數師，吾等概不承擔任何相關的實際或潛在責任，並鼓勵就資產價值的影響獲取專業評估。吾等概不進行或提供此類評估，亦無考慮對標的財產之潛在影響。

15. 此估值部分以 貴公司／委聘方的管理層及／或其代表提供的過往財務資料及未來預測(如有)為依據。吾等已假設所提供資料之準確性及合理性，並於吾等的估值計算中於相當程度上依賴有關資料。由於預測與未來有關，預測與實際結果往往會出現差異，在部分情況下，該等差異或屬重大。因此，倘任何上述資料須予調整，得出的價值或會顯著不同。
16. 本報告及當中所達致之估值結論僅供吾等之客戶用於本報告內訂明之唯一及特定目的。此外，作者不擬將報告及估值結論作為任何形式之投資意見或融資或交易參考，而報告讀者不應以任何方式將其詮釋為投資意見或融資或交易參考。估值結論乃基於來自 貴公司／委聘方所提供及其他來源之資料而作出之考量。涉及標的資產／業務之實際交易可能以較高或較低價值達成，視乎該項交易及業務之情況，以及買方及賣方當時掌握之資料及積極性而定。
17. 貴公司／委聘方之管理層或員工及／或其代表已向吾等確認，交易或彼等本身或涉及有關資產或交易的各方在本估值或計算過程中均獨立於本所及仲量聯行企業評估及諮詢有限公司。倘存在可能影響吾等工作獨立性的利益衝突或潛在獨立性問題， 貴公司／委聘方及／或其代表應即時告知吾等，而吾等可能需要停止吾等的工作，且吾等可能會就吾等已進行之工作或預留或委聘的人手收取費用。

估值師的專業聲明

下列估值師謹此聲明，就彼等所知及所信：

- 資料乃取自吾等視為可靠的來源。估值師已考慮一切與所得出的估值有關的事實，且並無蓄意罔顧重要事實。
- 所報告的分析、意見及結論乃受到報告所載的假設規限，並根據估值師個人、公正的專業分析、意見及結論而得出。進行估值時亦受到限制條件約束。
- 所報告的分析、意見及結論均為獨立及客觀。
- 估值師於本報告所評估的資產中並無現有或預期權益，且就本報告所涉及人士並無存有個人利益或偏見。
- 估值師的報酬並非取決於評估價值的總量、達致規定結果、隨後發生事件或報告預先釐定的價值或有利於客戶的估值方向。
- 分析、意見及結論乃根據國際估值準則理事會頒佈的國際估值準則而得出，本報告亦據此編製。
- 下列人士為編撰本報告提供專業協助。

陳銘傑
執行董事

何展偉
高級董事

鄭翀翌
經理

楊濠鏞
助理分析員

下文載列獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司就其於二零二二年十二月三十一日對江能標的80%股東權益的估值所出具的函件及估值報告全文，乃為供載入本通函而編製。



仲量聯行

敬啟者：

吾等已按照華潤醫療控股有限公司（「華潤醫療控股」或「貴公司」）的指示進行估值工作，當中要求吾等就華潤健康（江西）有限公司（「華潤健康（江西）」或「目標公司」）80%股權於二零二二年十二月三十一日（「估值日期」）的市場價值發表獨立意見，相關報告簽發日為二零二三年四月二十七日（「報告日期」）。

是次估值乃為供 貴公司內部參考及載入其公開披露資料。

吾等按市場價值基準進行估值，而市場價值的定義為「某項資產或負債於估值日期由自願買賣雙方經適當推銷後按公平原則交易所涉及之估計金額，而買賣雙方均在知情、審慎及無強迫之情況下作出交易」。

吾等參照國際估值準則理事會頒佈的國際估值準則進行估值。吾等已規劃及進行估值以獲取吾等認為必要的所有資料及說明文件，從而提供充足憑證讓吾等就標的資產發表意見。吾等相信，吾等所採用估值程序已為吾等的意見提供合理基礎。

估值結論乃按照公認的估值程序及慣例進行，甚為依賴與目標公司營運相關之多項假設之使用及對各項因素之考量。吾等亦已考慮對目標公司有潛在影響的各種風險及不確定因素。

吾等無意就需要法律或其他專業技術或知識的事宜發表任何意見，乃因該等事宜按慣例已超逾估值師所負責範圍。吾等的結論假定於維持所評估資產的特性和完整合理所需的任何期間內，目標公司均持續實施審慎管理。

根據本報告所概述吾等的調查及分析結果，吾等認為目標公司80%股權於估值日期的市場價值為人民幣248,516,000元。

以下各頁概述達致吾等的意見及結論時考慮的因素以及採用的方法及假設。任何意見均受制於當中所載的假設及限制條件。

此 致

香港灣仔
港灣道26號
華潤大廈41樓
華潤醫療控股有限公司
董事會 台照

代表
仲量聯行企業評估及諮詢有限公司

陳銘傑
執行董事
謹啟

二零二三年四月二十七日

目錄

緒言	305
估值目的	305
意見基礎	305
背景	305
方法及方式	306
假設	308
計算估值結果	316
估值評論	317
估值意見	318
限制條件	319
估值師的專業聲明	322

緒言

吾等已按照華潤醫療控股有限公司（「華潤醫療控股」或「貴公司」）的指示進行估值工作，當中要求吾等就華潤健康（江西）有限公司（「華潤健康（江西）」或「目標公司」）80%股權於二零二二年十二月三十一日（「估值日期」）的市場價值發表獨立意見，相關報告簽發日為二零二三年四月二十七日（「報告日期」）。

估值目的

是次估值乃為供 貴公司內部參考及載入其公開披露資料。

意見基礎

吾等按市場價值基準進行估值，而市場價值的定義為「某項資產或負債於估值日期由自願買賣雙方經適當推銷後按公平原則交易所涉及之估計金額，而買賣雙方均在知情、審慎及無強迫之情況下作出交易」。

吾等參照國際估值準則理事會頒佈的國際估值準則進行估值。吾等已規劃及進行估值以獲取吾等認為必要的所有資料及說明文件，從而提供充足憑證讓吾等就標的資產發表意見。吾等相信，吾等所採用估值程序已為吾等的意見提供合理基礎。

背景

截至二零二二年十二月底，目標公司擁有6家成員醫療機構，旗下涵蓋1家三甲醫院、4家二級醫院（包括1家二甲醫院）以及1家一級醫院，分別位於萍鄉、樂平、豐城、高安及新余等城市，共計約2,092名員工，床位數目約2,370張。

目標公司於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月期間的收入分別為人民幣53,524,000元、人民幣635,238,000元、人民幣690,651,000元及人民幣359,166,000元，而目標公司於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月期間的稅後淨利潤分別為人民幣-55,214,000元、人民幣6,142,000元、人民幣23,243,000元及人民幣13,733,000元。目標公司的收入大部分來自門診及住院醫療服務。

以下載列目標公司截至二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年六月三十日止六個月的財務資料概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				六月三十日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零二二年
	人民幣千元			
收入	53,524	635,238	690,651	359,166
稅後淨利潤	-55,214	6,142	23,243	13,733
總資產	1,488,325	1,100,445	1,087,696	1,106,383
總負債	1,343,539	949,517	912,025	916,979
總權益	144,786	150,928	175,671	189,404

華潤醫院投資(為 貴公司全資附屬公司)(作為受讓方)與華潤科技(作為轉讓方)已訂立有條件框架協議，讓華潤醫院投資收購目標公司合共80%股權。

方法及方式

於達致目標公司80%股權的市場價值時，吾等曾考慮三種公認方法，分別為市場法、成本法及收入法。

市場法考慮近期就類似資產支付之價格，並對市價進行調整以反映所評估資產就狀況及用途而言與市場可比公司之差異。具備成熟二級市場之資產可採用此方法進行估值。

採用此方法之好處在於簡易、明確及快捷，且只需作出少量假設甚或無須作出假設。此外，該方法使用公開可得輸入數據，故亦具備客觀性。

然而，閣下須注意有關可比資產之價值存在固有假設，故有關輸入數據亦含有隱藏假設，且物色可比資產亦非易事。此外，此方法完全依賴有效市場假設。

成本法根據類似資產之現行市場價格考慮重造或重置所評估資產至全新狀況之成本，並就累計折舊或陳舊狀況(不論出於外觀、功能或經濟因素)計提撥備。成本法通常為欠缺已知二級市場之資產提供最可靠價值指標。

縱然此方法簡單且具透明度，惟當中並無直接納入有關標的資產所貢獻經濟利益之資料。

收入法將擁有權之預計定期利益轉換為價值指標，當中基於知情買方不會就有關項目支付超出相等於具有相若風險概況之相同或大致相若項目之預期未來利益(收入)之現值金額之原則。

此方法考慮未來利潤之預期價值，並有大量經驗數值及理論依據可用作計算預期未來現金流量之現值。然而，此方法依賴多項涉及較長時間範圍之假設，其結果可能受若干輸入數據嚴重影響，並只能反映單一情況。

選擇估值方法及方式

於選擇最合適的方法時，吾等已考慮估值委聘目的及因此使用的估值基準，以及吾等所獲提供的資料的可用度及可靠度，以進行分析。吾等亦已考慮各種方法對目標公司性質及情況的相對優點及缺點。吾等認為，成本法不適用於目標公司的評估，因為成本法並未直接納入有關目標公司所貢獻經濟利益的資料。收入法並非最佳方法，因為當中涉及長期財務預測，並須採納多項假設，而這並非全部可輕易量化或確定。因此，吾等依據市場法決定估值意見。

市場法有兩種常用方法，即指引上市公司法及指引交易法。指引上市公司法要求識別合適指引上市公司及選取合適交易倍數，而指引交易法參照無關聯人士之間的近期併購交易及交易價格與目標公司財務指標的比率。

在是次估值中，目標公司股權的市場價值乃利用指引上市公司法得出。指引交易法因近期與目標公司性质相似的市場交易不足而未有採用。指引上市公司法需要研究可比公司的基準倍數，並選用適當的倍數。在是次估值中，吾等已考慮以下常用基準倍數：

基準倍數	簡稱	分析
市盈率	P/E	未有使用。P/E未獲選用，因其無法展現公司的財務槓桿及其他相關風險特徵。
市賬率	P/B	未使用。P/B未獲選用，因為P/B無法展現無形的公司特有能力及優點，因此股權賬面值一般與其公允價值關係不大。
市銷率及企業價值對銷售比率	P/S & EV/S	未使用。P/S & EV/S未用於本次估值，因為P/S & EV/S不計及公司的盈利能力。
企業價值對除息稅折舊攤銷前盈利比率	EV/EBITDA	獲採用。EV/EBITDA適用於獲得利潤的公司，且可納入標的與可比公司的資產負債表狀況的差異。

在是次估值中，EV/EBITDA比率界定為現有企業價值對目標公司於二零二一年七月一日至二零二二年六月三十日期間之除息稅折舊攤銷前盈利。EV/EBITDA比率為資本架構中性比率，因其計及扣除利息開支前的債務及盈利，可讓吾等在不考慮各間可比公司如何撥資其營運下對目標公司及可比公司進行比較。

假設

在是次估值中，吾等在計算目標公司80%股權於估值日期的市場價值時所用的假設如下。

一般假設

- 現行政治、法律、科技、庫務或經濟狀況不會發生可能對目標公司業務構成不利影響的重大變動；
- 相關合約及協議所訂明的營運及合約條款將會得到履行；
- 建議設施及系統足以應付未來擴展，藉以實現業務增長潛力及維持競爭優勢；及
- 吾等假設並無與目標公司相關的隱瞞或意外情況，而可能對所報告的價值產生不利影響。此外，吾等對估值日期後的市況變動概不承擔任何責任。

市場倍數

江西標的主要從事醫療服務，當中以提供住院服務為主。於二零一九財政年度至二零二二年上半年期間，江西標的99%收入來自醫療服務，而其中74%收入來自住院服務。另外，其全部收入均來自中國內地。

根據指引上市公司法，在釐定財務倍數時已識別一份可比公司列表。挑選準則包括以下各項：

- 有關公司在香港聯交所、深圳證券交易所或上海證券交易所公開上市；
- 有關公司在香港聯交所、深圳證券交易所或上海證券交易所上市不少於六個月；
- 有關公司的收入過半來自醫療服務，而醫療服務收入過半來自住院服務；
- 有關公司的收入過半源自中國內地的營運；
- 有關公司有正數淨收入；及
- 於估值日期可獲得可比公司的足夠數據，包括EV/EBITDA比率。

以下是滿足上述準則的可比公司：

股票代號	名稱	公司簡介	來自 醫療服務的 收入佔比 ¹	來自 住院服務的 收入佔比 ²	來自中國的 收入佔比 ³	調整前 EV/EBITDA 比率 ⁴
SEHK : 6078	海吉亞醫療控股有限公司	海吉亞醫療控股有限公司在中華人民共和國經營作為腫瘤醫療公司。截至二零二一年十二月三十一日，該公司經營或管理12家以腫瘤科為核心的醫院網絡，旗下醫院遍佈中華人民共和國七個省的九個城市。海吉亞醫療控股有限公司於二零零九年成立，總部位於中華人民共和國上海。	90%	68%	100%	40.12
SEHK : 1515	華潤醫療控股有限公司	華潤醫療控股有限公司為投資控股公司，在中華人民共和國提供綜合醫療以及醫院管理及諮詢服務。該公司經營三個分部，分別是自有醫院、投資 — 營運 — 移交／營運 — 移交醫院及其他。華潤醫療控股有限公司於二零零七年成立，總部位於中華人民共和國北京。	57%	56%	100%	9.88

股票代號	名稱	公司簡介	來自 醫療服務的 收入佔比 ¹	來自 住院服務的 收入佔比 ²	來自中國的 收入佔比 ³	調整前 EV/EBITDA 比率 ⁴
SEHK : 9906	宏力醫療管理集團 有限公司	宏力醫療管理集團有限公司在中國內地擁有及經營一家綜合醫院。該公司提供醫療與藥品服務及醫院管理服務，亦經營藥品批發業務。截至二零二一年十二月三十一日，該公司在河南省經營及管理河南宏力醫院，運營床位數1,500張。該公司於二零零四年成立，總部位於中國長垣。	100%	51%	100%	10.41
SEHK : 2120	溫州康寧醫院股份 有限公司	溫州康寧醫院股份有限公司在中華人民共和國經營醫療機構網絡，專注於提供精神科專科服務和老年康復服務。溫州康寧醫院股份有限公司於一九九六年成立，總部位於中華人民共和國溫州。	93%	87%	100%	8.47

股票代號	名稱	公司簡介	來自 醫療服務的 收入佔比 ¹	來自 住院服務的 收入佔比 ²	來自中國的 收入佔比 ³	調整前 EV/EBITDA 比率 ⁴
SEHK : 3689	廣東康華醫療股份有限公司	廣東康華醫療股份有限公司為投資控股公司，主要在中華人民共和國經營私立醫院。該公司通過醫院服務、康復及其他醫療服務、銷售藥品以及老年醫療服務分部營運，並提供住院和門診醫療以及體檢服務。該公司於二零零二年成立，總部位於中華人民共和國東莞。	93%	60%	100%	1.99

附註：

1. 醫療服務所得收入的百分比乃直接摘錄自可比公司的年度報告，或倘無法取得直接數據，則根據收入分部或經營分部資料計算得出。該比率乃採用二零一九財政年度、二零二零財政年度、二零二一財政年度及二零二二年上半年的平均數計算。
2. 住院服務所得收入佔醫療服務所得收入的百分比乃直接摘錄自可比公司的年度報告，或倘無法取得直接數據，則根據收入分部或經營分部資料計算得出。該比率乃採用二零一九財政年度、二零二零財政年度、二零二一財政年度及二零二二年上半年的平均數計算。
3. 中國營運所得收入的百分比乃直接摘錄自可比公司的年度報告，或倘無法取得直接數據，則根據收入分部、經營分部資料或管理層討論與分析計算得出。該比率乃採用二零一九財政年度、二零二零財政年度、二零二一財政年度及二零二二年上半年的平均數計算。
4. 來自標普Capital IQ，基於可獲得的最新數據。
5. 此可比公司清單為詳盡清單。

可比公司的規模通常與目標公司有顯著差異。規模較大的公司通常被視為於業務營運及財務表現方面承擔較少風險，因此預期回報較低，導致各項倍數較高。因此，吾等已對基本倍數作出調整，以反映可比公司與目標公司在規模方面的差異。

經調整EV/EBITDA比率採用以下公式計算：

$$\text{經調整EV/EBITDA比率} = 1/((1/M) + \alpha \times \varepsilon \times \theta)$$

其中：

M = 基本EV/EBITDA比率

α = 比例係數，將效益的基本衡量標準轉換為可比公司的效益的替代衡量標準

ε = 可比公司的股權價值對企業價值之比率

θ = 針對規模差異而需對股權貼現率進行的調整

M 為基本EV/EBITDA比率，而我們取 M 的倒數得出 $1/M$ 。價格倍數調整的邏輯是，基本倍數的倒數代表資本化率。於是次估值中，基本EV/EBITDA倍數的倒數代表企業價值的資本化率。

參數 θ 用於調整可比公司與目標公司之間的性質差異。參照Kroll Inc. (前為Duff & Phelps) 出版的二零二二年SBBI®年鑒(2022 SBBI® Yearbook)，吾等採用0.00%–3.91%的規模溢價差異來反映各間可比公司的市值較目標公司的市場價值多出多少。

吾等採用市值對企業價值的比率 ε 作為加權因子。如上文所述，該公式的邏輯乃價格倍數是資本化率的倒數。就企業價值倍數而言，資本化率由估值標的之加權平均資本成本(「WACC」)驅動。由於規模及國家風險溢價差異「 θ 」僅適用於股權部分(對上市公司而言，市值代表其股權的市場價值)，而不適用於WACC的債務部分，因此吾等僅調整該價格倍數調整公式中資本化率的股權部分。比率 ε 用於對參數 θ 應用適當的加權，以僅調整資本化率至其股權部分。換言之，比率 ε 考慮可比公司之間不同的資本架構。可比公司的市值及企業價值乃取自標普Capital IQ。

EBITDA對稅後淨營運利潤(「NOPAT」)的比率用作比例係數 α ，應用於調整EV/EBITDA倍數。企業價值效益的基本衡量標準被視作NOPAT (Hitchner, 2017)，其為顯示公司核心業務表現(不含稅)的財務衡量指標，不包括因現有債務及一次性虧損或費用而節約的稅款金額。由於本次估值採用EV/EBITDA作為價格倍數，因此EBITDA成為價格倍數調整公式中衡量企業價值效益的替代方法。因此， α 被用作衡量效益的替代比例係數。可比公司的EBITDA及NOPAT乃取自標普Capital IQ。

可比公司的調整詳情如下：

股票代號	名稱	總調整 ($\alpha \times \varepsilon \times \theta$)
SEHK : 6078	海吉亞醫療控股有限公司	6.25%
SEHK : 1515	華潤醫療控股有限公司	5.51%
SEHK : 9906	宏力醫療管理集團有限公司	0.00%
SEHK : 2120	溫州康寧醫院股份有限公司	0.00%
SEHK : 3689	廣東康華醫療股份有限公司	0.00%

以下列示可比公司的經調整EV/EBITDA比率：

股票代號	名稱	經調整EV/EBITDA 比率
SEHK : 6078	海吉亞醫療控股有限公司	11.43
SEHK : 1515	華潤醫療控股有限公司	6.40
SEHK : 9906	宏力醫療管理集團有限公司	10.41
SEHK : 2120	溫州康寧醫院股份有限公司	8.47
SEHK : 3689	廣東康華醫療股份有限公司	1.99

EV/EBITDA比率的中位數計算為8.47，並採用作為評估目標公司股權的市場價值所用的EV/EBITDA比率。

缺乏市場流通性折讓

對封閉式公司(例如目標公司)進行估值時需考慮的一個因素，是該等公司權益的市場流通性。市場流通性界定為以最低交易及行政成本將公司權益快速轉換為現金的能力，且所得款項淨額具高度確定性。物色對非上市公司權益有興趣及能力的買方一般涉及成本及時間，因並無可供買方及賣方參考的成熟市場。在所有其他因素相等的情況下，上市公司的市場流通性高，故其權益價值較高。相反，由於非上市公司並無成熟市場，因此權益價值較低。

在是次估值中，根據Stout Risius Ross, LLC出版的Stout限制性股票研究指南二零二一年版(2021 edition of the Stout Restricted Stock Study Companion Guide)，於估值日期就目標公司股權採用的缺乏市場流通性的指示性折讓為15.80%。該研究是估值師釐定缺乏市場流通性折讓時最廣泛使用及最廣受認可的數據庫。在該研究中，研究人員調查了一九八零年七月至二零二零年十二月期間有關公開上市公司發行的非註冊普通股(不論有否註冊權利)的763宗私人配售交易。該研究中全部763宗交易的整體中位數折讓為15.80%。

控制權溢價及缺乏控制權折讓

控制權溢價及缺乏控制權折讓用於反映可比公司與標的資產在決策能力方面的差異。控制權溢價的定義是投資者為擁有公司普通股的控股權益，而會就可流通的少數股權價值支付的額外代價。缺乏控制權折讓指因欠缺控制權而對於公司之少數股權估值進行削減。少數股東往往無法決定公司的未來戰略方針、董事選任、彼等投資回報的性質、額度及時間，甚或彼等擁有的股份的出售。欠缺控制權會削減少數股權對公司總企業價值之價值。由於 貴公司擬收購目標公司的80%股權(反映控股權益)，因此採用控制權溢價計算目標公司的市場價值。

是次估值根據FactSet Mergerstat, LLC.出版的Mergerstat控制權溢價研究(二零二二年第四季)(Mergerstat Control Premium Study (4th Quarter 2022))，採用了控制權溢價28.70%。FactSet Mergerstat, LLC.出版的控制權溢價研究是廣受估值師認可的資料來源。

計算估值結果

根據指引上市公司法，市場價值取決於從標普Capital IQ推衍可比公司於估值日期的市場倍數。吾等亦已計及缺乏市場流通性折讓和控制權溢價兩個因素。於估值日期，目標公司的80%股權的市場價值計算如下：

於二零二二年
十二月三十一日
(人民幣千元)

目標公司過往12個月的EBITDA*	77,662
經調整EV/EBITDA比率	8.47
目標公司的企業價值	658,053
加：現金及現金等價物*	151,217
減：優先股權*	—
減：少數權益*	—
減：計息銀行借款(流動)*	(120,125)
減：計息銀行借款(非流動)*	(80,249)
減：來自直接控股公司之借款*	(322,219)
減：租賃負債(流動)*	(12)
減：租賃負債(非流動)*	—
目標公司100%股權(可流通、非控股)	286,665
加：控制權溢價(28.70%)	82,273
目標公司100%股權(可流通、控股)	368,938
減：缺乏市場流通性折讓(15.80%)	(58,292)
目標公司100%股權(不可流通、控股)	310,646
客戶於目標公司的股權	80.0%
目標公司80%股權(不可流通、控股)	248,516
目標公司80%股權的市場價值	248,516

附註：目標公司過往12個月的EBITDA乃基於 貴公司所提供截至二零二一年六月三十日止六個月及截至二零二二年六月三十日止六個月的未經審核財務數字，以及截至二零二一年十二月三十一日止十二個月的經審核財務數字，此乃摘錄自會計師報告。現金及現金等價物、優先股權、少數權益、計息銀行借款及租賃負債乃基於截至二零二二年六月三十日的未經審核財務數字，此乃摘錄自財務報告。來自直接控股公司之借款乃基於 貴公司所提供截至二零二二年六月三十日的數據。現金及現金等價物包括截至二零二二年六月三十日的已抵押存款(銀行承兌匯票的抵押存款)，此乃摘錄自財務報告。

目標公司過往12個月的EBITDA計算如下：

	二零二一年 一月至六月 未經審核	二零二一年 經審核	二零二二年 一月至六月 未經審核	二零二二年六月 過往12個月
收入	329,389	690,651	359,166	720,428
— 銷售成本	299,553	621,132	318,949	640,528
— 行政費用	12,924	29,187	13,821	30,084
— 應收貿易款項減 值／(減值撥回)	177	8,030	4,406	12,259
+ 其他經營收入*	671	1,554	602	1,485
EBIT	17,406	33,856	22,592	39,042
+ 物業、廠房及設備折 舊及攤銷	15,371	34,758	18,200	37,587
+ 投資物業折舊及攤銷	—	—	—	—
+ 租賃折舊及攤銷	—	200	101	301
+ 無形資產折舊及攤銷	218	507	443	732
EBITDA	32,995	69,321	41,336	77,662
	a	b	c	d = c + b - a

* 其他經營收入為江能標的之租金收入。為與可比公司的EBITDA計算方式保持一致，已相應加回租金收入。

估值評論

評估目標公司股權的市場價值時，需要考慮會影響目標公司相關業務營運及其產生未來投資回報的能力的所有相關因素。在估值中考慮的因素包括但不限於以下各項：

- 業務性質；
- 業務的財務狀況及整體經濟前景；及
- 企業的財務及業務風險，包括收入及預測未來業績的持續性。

估值結論乃按照公認的估值程序及慣例進行，甚為依賴多項假設之使用及對多項不明朗因素之考量，並非全部均可輕易量化或確定。其中，有關假設的詳情載於本報告「假設」一節。此外，儘管吾等認為假設和有關事宜之考量屬合理，惟該等假設及考量本身在業務、經濟及競爭方面受重大不確定因素及或然因素影響，當中多個因素並非 貴公司及仲量聯行企業評估及諮詢有限公司所能控制。

估值意見

根據本報告所概述吾等的調查及分析結果，吾等認為目標公司80%股權於估值日期的市場價值可合理呈列如下：

華潤健康(江西)	市場價值(人民幣)
80%股權	248,516,000

限制條件

本報告及估值意見受隨附的限制條件所規限。

代表

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司

陳銘傑

執行董事

謹啟

限制條件

1. 於編製報告時，吾等依據 貴公司／委聘方及／或其代表向吾等提供之財務資料、預測、假設及其他數據之準確性、完整性及合理性。吾等並無開展任何審核性質工作，吾等亦無獲要求表達審核或可行性意見。吾等對該資料之準確性並不承擔任何責任。吾等之報告於 貴公司／委聘方達致其估值結論時作為分析之一部分使用，而基於上述理由，達致有關標的財產之價值之最終責任由 貴公司／委聘方獨力承擔。
2. 作為吾等服務委聘程序之一部分，吾等已解釋，董事之責任為確保妥善存置會計賬目，以及財務資料及預測須真實公允，並根據有關準則及公司條例編製。
3. 公開資料及行業和統計資料乃取自吾等視為可靠之來源；然而，吾等對有關資料之準確性或完整性並不作出任何聲明，並已在未經任何核實之情況下接受有關資料。
4. 貴公司之管理層及董事會／委聘方已審閱及同意報告，並確認該等基準、假設、計算及結果為恰當合理。
5. 仲量聯行企業評估及諮詢有限公司無須因是次估值參照本文所述的項目在法院或向任何政府機關提供證供或出席。倘須任何形式之後續服務，相關開支及時間成本將由 閣下承擔。此類額外工作可能會在未經事先通知 閣下的情況下進行。
6. 吾等不擬就超出估值師能力範圍而須具備法律或其他特殊專業知識的事宜發表任何意見。
7. 報告的使用及／或有效性須受委任函／建議書條款及悉數結清費用及所有開支規限。
8. 吾等的結論假定於維持所評估資產的特性和完整被視為必要的任何期間內，均持續實施審慎有效的管理政策。

9. 吾等假設審閱標的事宜並無隱瞞或出現意外情況，而可能對已報告之審閱結果產生不利影響。此外，吾等對估值／參考日期後的市況、政府政策或其他狀況之變動概不承擔任何責任。由於事件及情況經常不按預期發生，吾等對能否達到 貴公司／委聘方所預測之結果(如有)概不提供保證；實際及預期結果差異可能重大；能否達到預測結果(如有)取決於管理層之行動、計劃及假設。
10. 本報告僅為內部用途而編製。未經吾等事先書面同意，不應以任何方式在任何文件、通函或聲明中提述本報告的全部或部分內容，或以任何方式引用本報告，或向任何第三方分發本報告的全部或部分內容或複製本報告。即使事先得到吾等書面同意，吾等也不對任何第三方負責，惟本報告客戶除外。吾等之客戶應提醒任何將收到本報告的第三方，而客戶需要承擔因第三方使用本報告而產生的任何後果。吾等在任何情況均不會對任何第三方負責。
11. 本報告乃客戶機密，所表達之價值計算僅就截至估值／參考日期於委聘函／或建議書所載之目的而言有效。根據吾等之標準慣例，吾等必須聲明本報告及估值僅供收件方使用，吾等不會就其全部或任何部分內容對任何第三方負責。
12. 倘對所評估資產擁有權益之一名／多名人士向吾等作出任何特別或確定聲明，吾等有權依據該聲明而無須對該聲明之真實性開展進一步調查。
13. 閣下同意彌償及確保吾等及吾等之人員免受任何及所有損失、申索、行動、損害賠償、開支或責任，包括吾等就是次委聘可能成為當事人之合理律師費。吾等就是次委聘提供的服務所涉及責任上限(不論是否因合約、疏忽或其他形式採取的行動)乃以吾等就導致責任的服務或工作報告部分而獲支付的費用為限。吾等無論如何不會就任何相應而生、特殊、附帶或懲罰性損失、損害賠償或開支(包括但不限於失去的利潤、機會成本等)承擔任何責任，即使已獲告知可能存在上述情況亦如是。
14. 吾等並非環境、結構或工程顧問或核數師，吾等概不承擔任何相關的實際或潛在責任，並鼓勵就資產價值的影響獲取專業評估。吾等概不進行或提供此類評估，亦無考慮對標的財產之潛在影響。

15. 此估值部分以 貴公司／委聘方的管理層及／或其代表提供的過往財務資料及未來預測(如有)為依據。吾等已假設所提供資料之準確性及合理性，並於吾等的估值計算中於相當程度上依賴有關資料。由於預測與未來有關，預測與實際結果往往會出現差異，在部分情況下，該等差異或屬重大。因此，倘任何上述資料須予調整，得出的價值或會顯著不同。
16. 本報告及當中所達致之估值結論僅供吾等之客戶用於本報告內訂明之唯一及特定目的。此外，作者不擬將報告及估值結論作為任何形式之投資意見或融資或交易參考，而報告讀者不應以任何方式將其詮釋為投資意見或融資或交易參考。估值結論乃基於來自 貴公司／委聘方所提供及其他來源之資料而作出之考量。涉及標的資產／業務之實際交易可能以較高或較低價值達成，視乎該項交易及業務之情況，以及買方及賣方當時掌握之資料及積極性而定。
17. 貴公司／委聘方之管理層或員工及／或其代表已向吾等確認，交易或彼等本身或涉及有關資產或交易的各方在本估值或計算過程中均獨立於本所及仲量聯行企業評估及諮詢有限公司。倘存在可能影響吾等工作獨立性的利益衝突或潛在獨立性問題， 貴公司／委聘方及／或其代表應即時告知吾等，而吾等可能需要停止吾等的工作，且吾等可能會就吾等已進行之工作或預留或委聘的人手收取費用。

估值師的專業聲明

下列估值師謹此聲明，就彼等所知及所信：

- 資料乃取自吾等視為可靠的來源。估值師已考慮一切與所得出的估值有關的事實，且並無蓄意罔顧重要事實。
- 所報告的分析、意見及結論乃受到報告所載的假設規限，並根據估值師個人、公正的專業分析、意見及結論而得出。進行估值時亦受到限制條件約束。
- 所報告的分析、意見及結論均為獨立及客觀。
- 估值師於本報告所評估的資產中並無現有或預期權益，且就本報告所涉及人士並無存有個人利益或偏見。
- 估值師的報酬並非取決於評估價值的總量、達致規定結果、隨後發生事件或報告預先釐定的價值或有利於客戶的估值方向。
- 分析、意見及結論乃根據國際估值準則理事會頒佈的國際估值準則而得出，本報告亦據此編製。
- 下列人士為編撰本報告提供專業協助。

陳銘傑
執行董事

何展偉
高級董事

鄭翀翌
經理

楊濠鏞
助理分析員

1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則的規定編製旨在提供有關本公司的資料，董事願就本通函的資料共同及個別地承擔全部責任。董事於作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺詐成分，亦無遺漏其他事項致使本通函或本通函所載任何陳述產生誤導。

2. 董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團證券的權益及淡倉

於最後實際可行日期，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有：(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文被視為或被當作擁有的權益及淡倉)；(ii)根據證券及期貨條例第352條列入本公司須存置之登記冊內的權益及淡倉；或(iii)根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質	好倉／淡倉	普通股 數目 ^(註)	持股概約 百分比(%)
宋清	實益擁有人	好倉	400,000	0.03
任遠	實益擁有人	好倉	300,000	0.02
胡定旭	實益擁有人	好倉	1,000,000	0.08

註：

當中亦包括本公司於二零一八年八月三十一日宣告授予相關董事之獎勵股份所產生的好倉，而部分所宣告的獎勵股份已歸屬(相關獎勵股份數目為：宋清先生400,000股；任遠女士300,000股；胡定旭先生1,500,000股)。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份及債權證中擁有：(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文被視為或被當作擁有的權益及淡倉)；(ii)根據證券及

期貨條例第352條列入本公司須存置之登記冊內的權益或淡倉；或(iii)根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

3. 主要股東的權益

於最後實際可行日期，就董事所深知，以下人士(董事或本公司最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有或被視為或被當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及聯交所披露且記入本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊的權益或淡倉：

股東名稱	身份／權益性質	持有股份數目	持股概約百分比(%)
中國華潤有限公司	受控法團權益	474,319,516(L) ⁽¹⁾	36.58
三菱日聯金融集團	受控法團權益	77,645,666(L) ⁽²⁾	5.98

L：好倉

註：

- (a)其中該等463,681,516股股份由華潤集團(醫療)有限公司直接持有。華潤集團(醫療)有限公司由華潤健康全資擁有。華潤健康由華潤集團(健康)有限公司全資擁有。華潤集團(健康)有限公司由華潤集團公司全資擁有。華潤集團公司由CRC Bluesky Limited全資擁有。CRC Bluesky Limited由華潤股份全資擁有。華潤股份由中國華潤全資擁有；及(b)其中該等10,638,000股股份由合貿有限公司直接持有，而合貿有限公司由華潤集團公司全資擁有。
- 三菱日聯金融集團為三菱日聯信託銀行的唯一股東，而後者則直接持有First Sentier Investors Holdings Pty Ltd全數股權。First Sentier Investors Holdings Pty Ltd(透過其全資附屬公司First Sentier Investors Asia Holdings Ltd)持有First Sentier Investors (Hong Kong) Limited全數權益，而後者則直接持有77,645,666股股份(佔本公司已發行股份數目的約5.98%)。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，董事並未獲任何主要股東或高持股量股東或任何其他人士(不包括董事或本公司最高行政人員)通知於本公司股份或相關股份中擁有記載於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內的任何權益或淡倉。

4. 董事服務合約

於最後實際可行日期，董事概無與本集團任何成員公司訂立或擬訂立任何於一年內不會屆滿或不可由本集團終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)的服務合約。

5. 董事的競爭權益

於最後實際可行日期，董事或彼等各自的任何聯繫人概無擁有任何與本集團業務(不論直接或間接)構成競爭或可能構成競爭的業務權益，而根據上市規則須予披露。

6. 董事於資產及／或合約及本集團其他權益中的權益

於最後實際可行日期，董事概無於本集團任何成員公司自二零二二年十二月三十一日(即本公司最近期刊發的經審核綜合財務報表的編製日期)以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中直接或間接擁有任何權益。

於最後實際可行日期，董事概無於與本集團業務重大相關且於最後實際可行日期存續的任何合約或安排中擁有重大權益。

7. 專家同意書及資格

於本通函中提供意見或建議的專家資格如下：

名稱	資格
安永會計師事務所	執業會計師
仲量聯行企業評估及諮詢有限公司	獨立估值師
邁時資本	一間根據證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)和第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團

於最後實際可行日期，上述各專家概無在本集團任何成員公司中持有任何股權或持有任何權利(不論是否可依法強制執行)認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券。

於最後實際可行日期，上述各專家並無於本集團任何成員公司自二零二二年十二月三十一日(即本公司最近期刊發的經審核綜合財務報表的編製日期)以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中直接或間接擁有任何權益。

上述各專家已就本通函之刊發發出同意書，同意以本通函所示之形式及內容轉載其函件或報告(視屬何情況而定)並引述其名稱，而迄今並無撤回同意書。

8. 訴訟

於最後實際可行日期，經擴大集團成員公司概無參與任何重大訴訟、仲裁或申索，據董事所知，經擴大集團任何成員公司均無任何待決或遭要脅面臨的重大訴訟、仲裁或申索。

9. 重大合約

經擴大集團成員公司於緊接最後實際可行日期前兩年內訂立而屬於或可屬重大的合約如下(並非在經擴大集團的日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) 於二零二三年二月二十二日，華潤醫院投資(i)與遼潤管理訂立股權轉讓協議I；及(ii)與華潤科技訂立股權債權轉讓協議II。

10. 其他事項

蘇堯鋒先生為本公司的公司秘書，並為香港會計師公會會員。

本公司的註冊辦事處位於4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, P.O. Box 10240, Grand Cayman, KY1-1002, Cayman Islands。本公司的主要股份過戶登記處及過戶代理為Harneys Fiduciary (Cayman) Limited，其地址為本公司註冊辦事處的地址。本公司的香港股份過戶登記處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

本公司的中國主要營業地點為中華人民共和國北京市豐台區福宜街9號院崑崙中心寫字樓14樓。本公司的香港主要營業地點為香港灣仔港灣道26號華潤大廈26樓2603室。

本通函同時以英文及中文發出。本通函的中、英文版本如有任何歧義，概以英文版為準。

11. 展示文件

下列文件的電子文本自本通函日期起計14天內在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.crmedical.hk)展示及登載：

- (a) 股權轉讓協議I；
- (b) 股權債權轉讓協議II；
- (c) 董事會函件，全文載於本通函第8頁至第38頁；
- (d) 獨立董事委員會函件，全文載於本通函第39頁至第40頁；
- (e) 邁時資本函件，全文載於本通函第41頁至第67頁；
- (f) 遼寧華潤健康集團的會計師報告，全文載於本通函附錄二；
- (g) 深圳華潤健康的會計師報告，全文載於本通函附錄三；
- (h) 江能標的集團的會計師報告，全文載於本通函附錄四；
- (i) 經擴大集團的未經審核備考財務資料報告，全文載於本通函附錄六；
- (j) 遼寧華潤健康股權的估值報告，全文載於本通函附錄七；
- (k) 深圳華潤健康股權的估值報告，全文載於本通函附錄八；
- (l) 江能標的股權的估值報告，全文載於本通函附錄九；

- (m) 本附錄第7段所述由安永會計師事務所出具的同意書；
- (n) 本附錄第7段所述由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司出具的同意書；及
- (o) 本附錄第7段所述由邁時資本出具的同意書。



China Resources Medical Holdings Company Limited

華潤醫療控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：1515)

股東特別大會通告

茲通告華潤醫療控股有限公司(「本公司」)謹訂於二零二三年五月十七日(星期三)上午九時三十分假座中華人民共和國北京市豐台區福宜街9號院崑崙中心寫字樓14樓舉行股東特別大會(「股東特別大會」)，以達到以下目的：

普通決議案

考慮並酌情批准以下決議案為普通決議案：

「動議：

批准、確認及追認本公司任何董事簽立(i)華潤醫院投資(中國)有限公司與遼潤管理有限公司所訂立日期為二零二三年二月二十二日的股份轉讓協議(其副本已提呈股東特別大會，並註有「A」字樣及由股東特別大會主席簽署以資識別)(「**股權轉讓協議I**」)；及(ii)華潤醫院投資(中國)有限公司與華潤健康科技產業發展(中國)有限公司所訂立日期為二零二三年二月二十二日的股份及債權轉讓協議(其副本已提呈股東特別大會，並註有「B」字樣及由股東特別大會主席簽署以資識別)(「**股權債權轉讓協議II**」)及批准其項下擬進行的交易；並授權本公司任何董事在彼酌情認為就執行**股權轉讓協議I**及／或**股權債權轉讓協議II**以及其項下擬進行的交易而言屬必要或適宜或與之有關的情況下，

股東特別大會通告

簽署、簽立、完善及交付所有有關文件及於必要時在任何有關文件蓋上本公司的法團印章，以及進行所有有關行為、行動、事宜及事情。」

代表董事會
華潤醫療控股有限公司
董事長
宋清
謹啟

深圳，二零二三年四月二十七日

註冊辦事處：

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited
4th Floor, Harbour Place
103 South Church Street, George Town
P.O. Box 10240
Grand Cayman, KY1-1002
Cayman Islands

香港主要營業地點：

香港灣仔
港灣道26號
華潤大廈26樓2603室

附註：

1. 謹請注意，由於股權轉讓協議I交割的先決條件之一(不可豁免)是股權債權轉讓協議II已有效簽署、生效，而同樣地，股權債權轉讓協議II交割的先決條件之一(不可豁免)是股權轉讓協議I已有效簽署、生效，因此兩份協議及其項下擬進行的交易互相緊扣，並由本公司董事會以單一決議案的方式考慮及批准。有鑑於此，股權轉讓協議I、股權債權轉讓協議II及其項下擬進行的交易以單一普通決議案方式提交股東特別大會以供考慮及批准。
2. 凡有權出席股東特別大會並於股東特別大會投票之股東，均有權委任一名或多名代表，代其出席股東特別大會及在本公司現有組織章程大綱及細則之條文規限下投票。受委代表毋須為本公司股東，惟必須親身出席股東特別大會以代表股東。倘超過一名代表獲委任，有關委任須列明每位按此規定獲委任之代表所代表股數。
3. 倘為任何股份之聯名持有人，其中任何一名聯名持有人均可親身或委任代表就有關股份投票，猶如彼為唯一有權投票者；惟倘超過一名聯名持有人出席任何大會，則只有排名較先者(無論親身或由受委代表出席)方有權就有關聯名持有之股份投票，就此，排名先後乃依照有關聯名持有人於本公司股東名冊內所涉聯名持有股份之排名次序而定。

股東特別大會通告

4. 隨函附奉股東特別大會用代表委任表格。無論閣下是否擬親身出席股東特別大會，務請將隨附代表委任表格按照其上印備之指示填妥並交回。
5. 委任代表之文據須以書面作出，並經委任人或其正式書面授權之受權人親筆簽署；或如委任人為公司，則須加蓋其公章，或由任何高級職員或獲正式授權之受權人親筆簽署。
6. 代表委任表格連同經簽署之授權書或其他授權文件(如有)，或經公證人證明之授權書或授權文件副本，最遲須於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)預定舉行時間48小時前送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓)，方為有效。
7. 填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會(視情況而定)並於會上投票，在此情況下，委任代表的代表委任表格將被視為撤回論。
8. 為釐定股東出席上述大會及於會上投票的資格，本公司將於二零二三年五月十二日(星期五)至二零二三年五月十七日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東特別大會及於會上投票，本公司股份之未登記持有人須確保所有股份過戶文件連同有關股票於二零二三年五月十一日(星期四)下午四時三十分(香港時間)前，送交本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)，以作登記。
9. 本通告所載的決議案須以投票方式表決。

於本通告日期，董事會成員包括執行董事宋清先生、于海先生、任遠女士及單寶杰先生；非執行董事胡輝先生；獨立非執行董事胡定旭先生、鄺國光先生、李家聰先生及傅廷美先生。