



Jinxin Fertility Group Limited 錦欣生殖醫療集團有限公司*

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

股份代號：01951

全球發售

聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

Morgan Stanley
摩根士丹利

CLSA 中信里昂證券

聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

citi **CMS**  **招商證券國際**

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

 **招銀國際**
CMB INTERNATIONAL

 **中信建投國際**
CINA SECURITIES INTERNATIONAL

 **農銀國際**
ABC INTERNATIONAL

ICBC  **工銀國際**

 **華泰金融控股 (香港) 有限公司**
HUATAI FINANCIAL HOLDINGS (HONG KONG) LIMITED

MIRAE ASSET
Securities

* 僅供識別

重要提示

重要提示：閣下如對本招股章程任何內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見。



Jinxin Fertility Group Limited 錦欣生殖醫療集團有限公司* (根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

全球發售

全球發售的發售股份數目	:	357,124,000 股股份(視乎超額配股權行使與否而定)
香港發售股份數目	:	35,716,000 股股份(可予調整)
國際發售股份數目	:	321,408,000 股股份(可予調整及視乎超額配股權行使與否而定)
最高發售價 (可按發售價下調機制下調發售價)	:	每股發售股份 8.54 港元，另加 1.0% 經紀佣金、0.0027% 證監會交易徵費及 0.005% 香港聯交所交易費(須於申請時以港元繳足及多繳股款於最終定價時可予退還) (如按發售價下調機制將指示性發售價範圍下限下調 10%，發售價將為每股香港發售股份 7.00 港元)
面值	:	每股股份 0.00001 美元
股份代號	:	1951

聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

Morgan Stanley
摩根士丹利

CLSA 中信里昂證券

聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



CMS 招商證券國際



農銀國際



華泰金融控股(香港)有限公司



ICBC 工銀國際



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本招股章程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。

本招股章程連同本招股章程附錄六「送呈公司註冊處處長及備查文件」一節所列文件，已根據香港法例第 32 章公司(清盤及雜項條文)條例第 342C 條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

發售價預期將由我們與聯席代表(為其本身及代表包銷商)於 2019 年 6 月 19 日(星期三)或前後釐定，且於任何情況下不遲於 2019 年 6 月 21 日(星期五)。除非另行公佈，否則發售價將不高於每股發售股份 8.54 港元，且現時預期將不低於每股發售股份 7.76 港元。投資者申請認購香港發售股份時須繳付最高發售價每股發售股份 8.54 港元，連同 1.0% 經紀佣金、0.0027% 證監會交易徵費及 0.005% 香港聯交所交易費，倘發售價低於每股發售股份 8.54 港元，則多繳股款可予退還。倘我們與聯席代表(為其本身及代表包銷商)因任何原因而未能於 2019 年 6 月 21 日(星期五)(香港時間)或之前協定發售價，則全球發售(包括香港公開發售)將不會進行並將告失效。

聯席代表(為其本身及代表包銷商)經我們同意，可於截止遞交香港公開發售申請當日上午或之前隨時調低本招股章程所述的指示性發售價範圍及/或根據全球發售提呈發售的發售股份數目。在此情況下，本公司將在不遲於截止遞交香港公開發售申請當日早上在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)刊登調低指示性發售價範圍及/或發售股份數目的通告。詳情載於本招股章程「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」各節。潛在投資者作出投資決定前，應仔細考慮本招股章程所載的一切資料，包括本招股章程「風險因素」一節所載的風險因素。倘於上市日期上午八時正前出現若干理由，則聯席代表(為其本身及代表包銷商)有權終止香港包銷商於香港包銷協議項下的責任。該等理由載於本招股章程「包銷—包銷安排及費用—香港公開發售—終止的理由」一節。閣下務請參閱該節詳情。

發售股份並無亦將不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，亦不得於美國境內提呈發售、出售、質押或轉讓，惟豁免遵守美國證券法登記規定或不受其約束的交易除外。發售股份(1)僅根據美國證券法的登記豁免向第 144A 條界定的合資格機構買家；及(2)根據美國證券法 S 規例在美國境外離岸交易中發售及出售。

我們確認封面所示標誌乃本公司的註冊商標。

* 僅供識別

2019 年 6 月 13 日

預期時間表⁽¹⁾

透過指定網站 www.eipo.com.hk

根據白表 eIPO 服務完成

電子認購申請的截止時間⁽²⁾ 2019年6月18日(星期二)上午十一時三十分

開始辦理申請登記⁽³⁾ 2019年6月18日(星期二)上午十一時四十五分

遞交白色及黃色申請表格的截止時間 2019年6月18日(星期二)中午十二時正

向香港結算發出電子認購指示的截止時間⁽⁴⁾ 2019年6月18日(星期二)中午十二時正

透過網上銀行轉賬或繳費靈付款轉賬完成白表 eIPO

申請付款的截止時間 2019年6月18日(星期二)中午十二時正

截止辦理申請登記⁽³⁾ 2019年6月18日(星期二)中午十二時正

預期定價日⁽⁵⁾ 2019年6月19日(星期三)

(如適用)公佈按發售價下調機制將發售價下調至

指示性發售價範圍下限以下

(請參閱香港聯交所網站 www.hkexnews.hk 及

本公司網站 www.jxr-fertility.com 所載本招股章程

「全球發售的架構－發售價下調公告」一節) 2019年6月24日(星期一)或之前

(1) 於南華早報(以英文)及香港經濟日報

(以中文)公佈發售價、國際發售的踴躍程度、

香港公開發售的申請水平及香港公開發售

項下香港發售股份的分配基準 2019年6月24日(星期一)或之前

(2) 透過本招股章程「如何申請香港發售股份－

11. 公佈結果」一節所述各渠道公佈香港公開

發售的分配結果(包括獲接納申請人的身份證明

文件號碼, 如適用) 2019年6月24日(星期一)起

預期時間表⁽¹⁾

- (3) 將於香港聯交所網站 www.hkexnews.hk 及
本公司網站 www.jxr-fertility.com 刊載香港公開發售的完整公佈
(包括上文第(1)及(2)項) 2019年6月24日(星期一)起
於 www.iporesults.com.hk (或英文網站：
<https://www.eipo.com.hk/en/Allotment>；
中文網站 <https://www.eipo.com.hk/zh-hk/Allotment>)
公佈香港公開發售的分配結果(附設「按身份
識別搜索」功能) 2019年6月24日(星期一)起
就香港公開發售的全部或部分獲接納申請寄發／領取股票⁽⁶⁾ 2019年6月24日(星期一)
或之前
就香港公開發售的全部或部分獲接納申請(如適用)
或全部或部分未獲接納申請寄發／領取退款支票及
白表電子退款指示⁽⁷⁾⁽⁸⁾ 2019年6月24日(星期一)或之前
預期股份於香港聯交所開始買賣 2019年6月25日(星期二)

附註：

- (1) 除另有指明外，所有時間均指香港本地時間。
- (2) 於遞交申請截止日上午十一時三十分後，閣下不得透過指定網站 www.eipo.com.hk 遞交申請。倘閣下於上午十一時三十分前已經遞交申請並已從指定網站取得申請參考編號，閣下將獲准繼續辦理申請手續(完成支付申請款項)，直至遞交申請截止日中午十二時正止(即截止辦理申請登記之時)。
- (3) 倘於2019年6月18日(星期二)上午九時正至中午十二時正期間的任何時間，香港發出八號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告，則當日不會開始辦理申請登記。請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－10. 惡劣天氣對辦理申請登記的影響」一節。
- (4) 向香港結算發出電子認購指示申請香港發售股份的申請人，請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－6. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請」一節。
- (5) 除非聯席代表(為其本身及代表包銷商)與本公司另行釐定，否則定價日預期將為2019年6月19日(星期三)或前後，而於任何情況下均不遲於2019年6月21日(星期五)。倘因任何理由我們與聯席代表(為其本身及代表包銷商)未能於2019年6月21日(星期五)或之前協定發售價，則全球發售將不會成為無條件並將告失效。
- (6) 香港發售股份的股票預期將於2019年6月24日(星期一)發出，惟僅於上市日期(預期將為2019年6月25日(星期二)或前後)上午八時正前全球發售已在各方面成為無條件且包銷協議並無根據其條款終止，方為有效憑證。倘投資者於收取股票前及於股票成為有效憑證前，基於公開獲得的分配詳情買賣股份，則須自行承擔所有風險。

預期時間表⁽¹⁾

- (7) 倘根據香港公開發售全部或部分申請不獲接納，或全部或部分申請獲接納但最終發售價低於申請時應付每股發售股份價格，我們會發送電子退款指示／退款支票。申請人提供的香港身份證號碼或護照號碼(如屬聯名申請人提出的申請，則排名首位申請人的香港身份證號碼或護照號碼)部分或會列印於退款支票(如有)上。有關資料亦可能轉交第三方作退款用途。銀行於兌現退款支票前可能會要求核實申請人的香港身份證號碼或護照號碼。如申請人的香港身份證號碼或護照號碼填寫有誤，或會導致延遲甚至無法兌現退款支票。
- (8) 倘申請人根據香港公開發售以**白色**申請表格或**白表 eIPO**申請認購 1,000,000 股或以上香港發售股份並已提供一切所需資料，可於 2019 年 6 月 24 日(星期一)上午九時正至下午一時正前親臨香港證券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 17 樓 1712-1716 號舖)領取退款支票(如適用)及／或股票(如適用)。有權親自領取的個人申請人不得授權任何其他人士代為領取。有權親自領取的公司申請人，必須由該公司的授權代表攜帶蓋有該公司印鑑的授權書領取。個人及公司授權代表於領取時必須出示香港證券登記處接納的身份證明文件。

倘申請人根據香港公開發售以**黃色**申請表格申請認購 1,000,000 股或以上香港發售股份並已提供一切所需資料，可親自領取退款支票(如有)，惟股票將存入中央結算系統，以寄存於其指定的中央結算系統參與者股份戶口或中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口(視情況而定)，故申請人不得選擇親自領取股票。使用黃色申請表格的申請人領取退款支票的程序與使用**白色**申請表格的申請人相同。

向香港結算發出電子認購指示申請香港發售股份的申請人，應參閱「如何申請香港發售股份－14. 發送／領取股票及退回股款－親身領取－(iv) 倘閣下透過向香港結算發出電子認購指示提出申請」。未獲領取的股票及退款支票將以平郵方式寄往有關申請的指定地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。

其他詳情載於「如何申請香港發售股份－13. 退回股款」及「如何申請香港發售股份－14. 發送／領取股票及退回股款」兩節。

上述預期時間表僅為概要。有關全球發售架構的詳情(包括全球發售的條件及申請香港發售股份的程序)，請參閱本招股章程「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」兩節。

致投資者的重要通知

錦欣生殖醫療集團有限公司僅就香港公開發售及香港發售股份刊發本招股章程，除本招股章程中根據香港公開發售提呈發售的香港發售股份外，本招股章程並非出售或招攬購買任何證券的要約。本招股章程不得用作亦不構成在任何其他司法權區或任何其他情況下的要約或邀請。本公司並無採取行動以獲准在香港以外任何司法權區公開發售發售股份，亦無採取行動以獲准在香港以外任何司法權區派發本招股章程。在其他司法權區派發本招股章程和提呈發售發售股份均受限制，除非已根據該等司法權區的適用證券法向有關證券監管機關登記或獲其准許或豁免，否則不得進行上述活動。

閣下的投資決定僅應依賴本招股章程及申請表格所載資料而作出。我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本招股章程所載者的資料。對於並非載於本招股章程的資料或聲明，閣下不應視為已獲我們、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人、包銷商、我們或彼等各自的任何董事，或參與全球發售的任何其他人士或各方授權而加以依賴。

	頁次
預期時間表	i
目錄	iv
概要	1
釋義	25
技術詞彙	47
前瞻性陳述	51
風險因素	53
豁免遵守上市規則	100
有關招股章程及全球發售的資料	105
董事及參與全球發售各方	109
公司資料	118
行業概覽	120

目 錄

	頁次
監管概覽	133
歷史、重組及企業架構	162
合約安排	192
業務	209
董事及高級管理層	287
財務資料	308
與 Jinxin Fertility 股東的關係	366
關連交易	373
股本	393
主要股東	397
基石投資者	401
未來計劃及所得款項用途	407
包銷	410
全球發售的架構	423
如何申請香港發售股份	433
附錄一 A – 會計師報告	IA-1
附錄一 B – 深圳中山醫院歷史財務資料	IB-1
附錄一 C – Willsun BVI 的歷史財務資料	IC-1
附錄二 – 未經審核備考財務資料	II-1
附錄三 – 物業估值報告	III-1
附錄四 – 本公司組織章程細則及開曼群島公司法概要	IV-1
附錄五 – 法定及一般資料	V-1
附錄六 – 送呈公司註冊處處長及備查文件	VI-1

概 要

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的概覽，並應與本招股章程全文一併閱讀。本節內容僅為概要，故並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定投資於發售股份前，務請閱讀本招股章程全文，包括財務報表及隨附附註。

任何投資均附帶風險。投資於發售股份的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下決定投資於發售股份前，務請細閱該節。

概覽

我們是中美領先的輔助生殖服務（「輔助生殖服務」）供應商。根據弗若斯特沙利文報告，我們中國網絡內的輔助生殖醫療機構於2018年在中國輔助生殖服務市場中排名第三，進行了20,958個體外受精（「IVF」）取卵周期，市場份額約為3.1%。根據相同指標，該等機構亦在2018年中國非國有輔助生殖服務供應商中排名第一。根據弗若斯特沙利文報告，HRC Fertility（包括由HRC Management根據管理服務協議管理的HRC Medical）於2018年在美國西部輔助生殖服務市場中排名第一，進行了4,500個IVF取卵週期，約佔美國西部總市場份額的7.5%。中國和美國的輔助生殖服務市場分散。然而，由於輔助生殖服務普及率較低、不孕率增加以及輔助生殖服務供應有限，中國為輔助生殖服務供應商提供巨大機會。同時，美國為具吸引力的輔助生殖服務市場，其提供全面、成熟及高端的輔助生殖服務。憑藉我們在中國及美國現有市場的領先地位，我們相信我們有得天獨厚的優勢，可把握中國及美國輔助生殖服務患者未滿足的需求以及兩地市場的增長機會。我們致力於為患者提供個性化的解決方案，實現他們成為父母的夢想。

於輔助生殖服務市場，成功率（按導致臨床懷孕總數除以新鮮及冷凍胚胎移植總數計算）為用於評估輔助生殖服務質量的獲廣泛接受行業標準。我們的市場領先地位、驕人的成功率及龐大的規模使我們能夠從中國未滿足的市場需求中受益，並充分利用中國輔助生殖服務行業的有限供應。在中國，截至最後實際可行日期，我們擁有及經營成都西囡婦科醫院（「成都西囡醫院」）及深圳中山泌尿外科醫院（「深圳中山醫院」），共同管理成都市錦江區婦幼保健院生殖中心（「錦江生殖中心」）。根據弗若斯特沙利文報告，我們連同錦江生殖中心作為2018年在中國進行超過5,000個IVF取卵週期的僅約23家獲許可的輔助生殖服務供應商之一。除了較競爭對手更顯著規模外，我們通過保持驕人的成功率、獲得豐富的經驗並滿足IVF許可的高門檻要求，鞏固了我們的領先地位。根據弗若斯特沙利文報告，我們的中國網絡內的輔助生殖醫療機構在2018年取得了較高的成功率，達54%，而全國平均水

平則為45%。同樣地，根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，HRC Fertility的成功率達到62%，分別高於美國平均水平(53%)及加利福尼亞州的平均水平(57%)。所有這些因素均為新競爭對手的重大進入壁壘。憑藉這些競爭優勢，我們提供更加個性化及成熟的服務以滿足中國患者不斷變化的需求。

通過我們最近收購HRC Management(其根據管理服務協議管理HRC Medical)，我們增強了為國際患者(尤其是來自中國的患者)提供高價值輔助生殖服務的能力。HRC Fertility為一間擁有逾30年經驗的美國領先輔助生殖服務全方位服務供應商，除我們在中國提供的類似IVF服務外，亦提供植入前遺傳篩查(「PGS」)服務及通過第三方診所或機構提供植入前遺傳學診斷(「PGD」)服務。根據弗若斯特沙利文報告，按2017年為前往美國治療的中國出境輔助生殖服務患者提供的IVF取卵週期計，HRC Fertility在美國所有輔助生殖服務供應商中排名第一。與在中國相比，這些患者在美國尋求更高標準的服務並可在美國獲得更廣泛的先進服務。通過收購HRC Management，我們獲得了進入美國輔助生殖服務市場，即全球最成熟及高端的輔助生殖服務市場的機會。通過利用我們進入美國市場的機會，我們可將美國技術精良及成熟的服務與中國現有的領先的全國平台進行協同，使我們能夠把握中國及美國對個性化及成熟輔助生殖服務快速發展的需求。

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

於往績記錄期，我們的收益主要來自提供輔助生殖服務、管理服務及輔助醫療服務。於2016年、2017年及2018年，我們的收益分別為人民幣346.4百萬元、人民幣662.8百萬元及人民幣922.0百萬元。於2016年、2017年及2018年，我們的期間利潤及全面收入總額分別為人民幣103.7百萬元、人民幣198.6百萬元及人民幣212.1百萬元。於2016年、2017年及2018年，我們的經調整純利分別為人民幣103.7百萬元、人民幣198.6百萬元及人民幣250.3百萬元。有關我們的期間利潤及全面收入總額與經調整純利的對賬，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則衡量方法」。於2018年1月1日至2018年12月23日期間，HRC Management的間接控股公司Willsun BVI及其附屬公司的期內收益及利潤分別為人民幣560.2百萬元及人民幣184.0百萬元。假設收購Willsun BVI集團全部股權及HRC Management所有餘下49%權益已於2018年1月1日發生，則截至2018年12月31日止年

度，經擴大集團（即本集團包括 Willsun BVI 集團及 HRC Management）的未經審核備考收益及年內利潤分別將為人民幣 1,482.1 百萬元及人民幣 365.1 百萬元。有關經擴大集團未經審核備考財務資料編製基準的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄二(B)。

我們的競爭優勢

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

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

我們的戰略

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

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

我們的服務

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

輔助生殖服務

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

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們輔助生殖服務的收益分別為人民幣322.4百萬元、人民幣528.5百萬元及人民幣801.3百萬元，佔同期收益總額93.1%、79.7%及86.9%。

管理服務

於往績記錄期，我們根據分別與成都市錦江區婦幼保健院及四川錦欣婦女兒童醫院訂立的學科共建和合作協議向錦江生殖中心及錦欣生育中心(四川錦欣婦女兒童醫院生殖健康與不孕症門診)提供合作管理服務收取管理費。2018年3月，我們終止向錦欣生育中心提供的管理服務，以優化我們的業務結構及資源，隨後錦欣生育中心的業務及有關學科共建和合作協議亦終止。更多詳情請參閱「業務－我們的管理協議－學科共建和合作協議」。

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

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們為錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務的收益分別人民幣24.0百萬元、人民幣100.8百萬元及人民幣89.7百萬元，佔同期收益總額6.9%、15.2%及9.7%。

輔助醫療服務

在深圳中山醫院，我們也於婦科、泌尿外科及內科領域提供醫療服務。該等醫療服務被指定為我們的配套醫療服務。截至2017年及2018年12月31日止年度，我們輔助醫療服務的收益分別為人民幣33.5百萬元及人民幣31.0百萬元，分別佔同期我們收益總額的5.1%

概 要

及3.4%。在我們於2017年1月收購深圳中山醫院前，我們於2016年及截至2017年1月31日止一個月並無自輔助醫療服務產生任何收益。

我們的輔助生殖醫療機構網絡

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

輔助生殖醫療機構	位置	性質	營運歷史 ⁽²⁾	狀況
自有⁽¹⁾				
成都西囡醫院	中國成都	營利性專科醫院	自2010年3月起	營運中 ⁽³⁾
成都高新西囡婦科醫院(連同成都西囡醫院統稱為「西囡醫院集團」)	中國成都	營利性婦產科專科醫院	自2013年5月起	於2019年1月停止營運 ⁽⁴⁾
深圳中山泌尿外科醫院	中國深圳	營利性專科醫院	自2004年5月起	於2017年1月收購
RSA中心	美國加利福尼亞州	手術中心	自2008年1月起	於2018年12月收購 ⁽⁵⁾
NexGenomics	美國加利福尼亞州	PGS實驗室	自2015年2月起	於2018年12月收購
共同管理				
成都市錦江區婦幼保健院生殖中心	中國成都	非營利性婦幼保健院的IVF中心	自2003年1月起	自2016年9月起共同管理
四川錦欣婦女兒童醫院生殖健康與不孕症門診	中國成都	營利性婦女兒童醫院的生育中心	自2016年4月起	自2016年9月起至2018年3月共同管理 ⁽⁶⁾
管理				
HRC Medical ⁽⁷⁾	美國加利福尼亞州	生殖診所	自1988年5月起	自2017年7月起由HRC Management根據管理服務協議管理，HRC Management於2018年12月由我們間接收購

附註：

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

概 要

下表載列於往績記錄期我們輔助生殖醫療機構網絡的若干營運數據及所得收益：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
輔助生殖服務			
西囡醫院集團 ⁽¹⁾			
IVF患者數目	5,775	6,114	8,903
IVF取卵週期數	7,158	7,819	11,005
每個IVF取卵週期的平均支出(人民幣元) ⁽²⁾	37,982	33,400	41,935
成功率	53.6%	52.8%	54.3%
輔助生殖服務收益(人民幣千元)	322,400	322,409	539,097
深圳中山醫院			
IVF患者數目	不適用	3,418 ⁽³⁾	3,976
IVF取卵週期數	不適用	4,713 ⁽³⁾	5,352
每個IVF取卵週期的平均支出(人民幣元)	不適用	43,731 ⁽³⁾	48,983
成功率	不適用	52.6% ⁽⁴⁾	52.0%
輔助生殖服務收益(人民幣千元)	不適用	206,106	262,155
小計(人民幣千元)	322,400	528,515	801,252
管理服務			
錦江生殖中心及錦欣生育中心 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾			
IVF患者數目 ⁽⁷⁾	1,500	4,689	3,736
IVF取卵週期數 ⁽⁷⁾	1,553	5,151	4,601
每個IVF取卵週期的平均支出(人民幣元) ⁽⁸⁾	29,268	29,725	34,616
成功率	49.2%	55.1%	57.4%
錦江生殖中心及錦欣生育中心			
合併收益(人民幣千元)	64,188	236,310	173,189
管理服務收益(人民幣千元)	24,008	100,780	89,741
輔助醫療服務(人民幣千元)	不適用	33,479	31,001
總計(人民幣千元)	346,408	662,774	921,994

附註：

- (1) 2016年的經營數據及收益包括先前成都西囡醫院及先前高新西囡醫院(如適用)的經營數據及收益。
- (2) 採用成都西囡醫院的輔助生殖服務收益除以IVF取卵週期數目計算，原因為高新西囡醫院為西囡醫院集團的VIP中心，不提供IVF取卵服務。
- (3) 2017年數字僅涵蓋我們於2017年1月完成收購深圳中山醫院後的數字。

概 要

- (4) 指2017年全年的成功率，包括我們收購深圳中山醫院之前的經營數據。有關該等數據的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－HRC Management、HRC Medical及深圳中山醫院的歷史經營業績未必表明該等實體各自被收購後的業績」。
- (5) 2016年數字僅涵蓋自2016年9月1日學科共建和合作協議生效起開始的數據。
- (6) 錦欣生育中心相關2018年的收益僅涵蓋至2018年3月，當時我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務架構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關學科共建和合作協議亦被終止。
- (7) 由於錦欣生育中心僅提供IVF預治療，並無提供IVF治療，故IVF患者及IVF取卵週期數僅指錦江生殖中心的數目。
- (8) 由於錦欣生育中心僅提供IVF預治療，並無提供IVF治療，故按錦江生殖中心的ARS收益除以IVF取卵週期的數目計算。

我們的客戶

我們的客戶主要分為兩類：(i) 在西囡醫院集團及深圳中山醫院接受醫療服務的患者，及(ii) 根據學科共建和合作協議，接受我們共同管理服務的成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院(2018年3月之前)以及我們透過管理服務協議管理的HRC Medical(收購HRC Management後)。於往績記錄期，成都市錦江區婦幼保健院是我們最大的客戶，而於2017年及2018年，錦欣婦女兒童醫院是我們的第二大客戶。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，成都市錦江區婦幼保健院產生的收益分別佔我們收益的8.1%、13.9%及9.7%。有關詳情，請參閱「業務－我們的管理協議－學科共建和合作協議」。同期，我們前五大客戶產生的收益分別佔我們收益總額的8.2%、15.3%及9.8%。除成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院外，於往績記錄期，並無單一客戶佔我們0.1%以上的收益。

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

我們的供應商

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

概 要

於2016年、2017年及2018年，我們五大供應商佔我們採購總額分別約74.3%、57.7%及53.1%。有關集中的風險，請參閱「風險因素－我們面對供應商集中的風險」。我們於往績記錄期的五大供應商與我們的業務關係平均約為六年。同期，我們最大供應商所佔採購額佔我們採購總額分別37.9%、24.5%及16.1%。鑒於我們供應品和採購的性質，我們相信我們能夠尋找替代供應商。

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

定價

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

銷售及營銷

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

知識產權

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有42個註冊商標及三項註冊專利，在香港擁有一個註冊商標，在美國擁有三個註冊商標及擁有17個註冊域名。我們亦正在中國申請兩個商標及兩項專利，在香港申請一個商標以及在美國申請一個商標。更多資料參閱附錄五－「法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－2.本集團的知識產權」。

概 要

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

競爭

於中國的輔助生殖服務市場，我們主要與綜合公立醫院及生殖專科醫院和少數私立醫療機構競爭，而在美國，我們主要與私立輔助生殖服務診所競爭。中國及美國市場相對分散，各市場的五大市場參與者按2017年進行的IVF取卵週期數計分別佔不足20%及15%的市場份額。有關我們的市場地位及我們經營所處的市場競爭格局的更多詳情，請參閱「行業概覽－中國輔助生殖服務市場－中國輔助生殖服務市場的競爭格局」及「行業概覽－美國輔助生殖服務市場－美國輔助生殖服務市場的競爭格局」。

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

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

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

財務資料概要

下表概述我們於往績記錄期的綜合財務業績，並應與本招股章程「財務資料」一節及本招股章程附錄一所載會計師報告連同隨附附註一併閱讀。

概 要

本集團綜合損益及其他全面收益表概要

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)		
收益	346,408	662,774	921,994
收益成本	(213,689)	(360,638)	(508,875)
毛利	132,719	302,136	413,119
其他收入	20,563	12,233	21,795
其他開支	(30)	(664)	(4,181)
其他虧損	—	(1,180)	(590)
研發開支	—	(10,306)	(11,982)
行政開支	(26,678)	(60,637)	(103,435)
上市開支	—	—	(38,138)
財務成本	(17,229)	—	—
除稅前利潤	109,345	241,582	276,588
所得稅開支	(5,694)	(43,031)	(64,464)
年內利潤及全面收入總額	<u>103,651</u>	<u>198,551</u>	<u>212,124</u>

於往績記錄期，我們的收益來自以下服務：(i) 輔助生殖服務；(ii) 管理服務；及 (iii) 輔助醫療服務。於2016年、2017年及2018年，我們的收益分別為人民幣346.4百萬元、人民幣662.8百萬元及人民幣922.0百萬元。收益的總體增加乃主要由於納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績（我們於2017年1月收購深圳中山醫院）、我們位於成都的業務規模以IVF取卵週期數計整體有所擴張及我們於2016年9月開始向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務以換取管理服務費。

概 要

下表載列所示期間的收益明細(以實際數字及佔各類服務總收益的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	收益	%	收益	%	收益	%
	<i>(人民幣千元，百分比除外)</i>					
輔助生殖服務						
西囡醫院集團	322,400	93.1	322,409	48.6	539,097	58.5
深圳中山醫院	—	—	206,106	31.1	262,155	28.4
小計	322,400	93.1	528,515	79.7	801,252	86.9
管理服務費						
錦江生殖中心及錦欣生育中心	24,008	6.9	100,780	15.2	89,741	9.7
輔助醫療服務						
深圳中山醫院	—	—	33,479	5.1	31,001	3.4
總計	<u>346,408</u>	<u>100.0</u>	<u>662,774</u>	<u>100.0</u>	<u>921,994</u>	<u>100.0</u>

我們的收益來自我們在成都及深圳擁有及經營的輔助生殖醫療機構(即西囡醫院集團及深圳中山醫院)所提供的輔助生殖服務。於2016年、2017年及2018年，我們自輔助生殖服務所得的收益分別達到人民幣322.4百萬元、人民幣528.5百萬元及人民幣801.3百萬元，分別佔我們總收益93.1%、79.7%及86.9%。

我們於2016年9月開始根據學科共建和合作協議為錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務。根據該協議，我們可收取管理服務費，金額視乎所提供的服務的範圍及頻密程度而定(為該等機構經營業績投入貢獻)。於2016年、2017年及2018年，我們自管理服務費所得的收益分別達到人民幣24.0百萬元、人民幣100.8百萬元及人民幣89.7百萬元，分別佔我們總收益的6.9%、15.2%及9.7%。2018年3月，我們終止向錦欣生育中心提供的管理服務，以優化我們的業務結構及資源，隨後錦欣生育中心的業務及有關學科共建和合作協議亦終止。為最小化該終止導致的任何不便，西囡醫院集團及錦江生殖中心已為原本於錦欣生育中心接受服務的患者提供輔助生殖服務。更多詳情請參閱「業務—我們的管理協議—學科共建和合作協議」。

我們亦在深圳中山醫院提供的輔助醫療服務(婦科、泌尿外科及內科服務領域)產生收益。於2017年及2018年，來自輔助醫療服務的收益分別為人民幣33.5百萬元及人民幣31.0百萬元，分別佔我們同期總收益的5.1%及3.4%。

概 要

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)		
流動資產：			
存貨.....	12,746	18,688	16,548
應收賬款及其他應收款項.....	2,901	66,720	76,920
應收關連方款項.....	—	—	70,894
可收回稅項.....	—	—	934
結構性銀行存款.....	—	—	20,000
按公平值計入損益的金融資產.....	—	—	65,010
銀行結餘及現金.....	190,703	449,495	1,184,190
持作出售的資產.....	—	—	1,021
流動資產總額.....	206,350	534,903	1,435,517
流動負債			
應付賬款及其他應付款項.....	61,922	164,386	391,050
股東及投資者出資按金.....	471,787	—	—
應付關連方款項.....	114,609	3,930	916,985
應付稅項.....	6,520	35,854	68,765
流動負債總額.....	654,838	204,170	1,376,800
流動(負債淨額)/資產淨值.....	(448,488)	330,733	58,717

截至2017年及2018年12月31日，我們就於2017年收購深圳中山醫院及於2018年收購Willsun BVI分別錄得商譽人民幣197.1百萬元及人民幣802.1百萬元。除商譽外，我們擁有商標、提供管理服務的合約權及許可形式的無形資產。截至2017年及2018年12月31日，我們無形資產(商譽除外)的賬面值分別約人民幣661.3百萬元及人民幣3,632.8百萬元。有關與我們商譽及無形資產有關風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們已就收購確認商譽並可能在日後就收購確認商譽。倘我們釐定我們須將商譽減值，可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響」及「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們擁有商譽以外的無形資產。倘我們的其他無形資產需要減值，則其可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響」。

概 要

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
		(人民幣千元)	
經營活動所得現金淨額	108,982	47,682	356,437
投資活動所用現金淨額	(608,949)	(252,029)	(388,004)
融資活動所得現金淨額	663,068	463,139	767,104
年初現金及現金等價物	27,602	190,703	449,495
年末現金及現金等價物	190,703	449,495	1,185,032

非國際財務報告準則衡量方法

為補充根據國際財務報告準則呈列之綜合損益表，我們亦採用國際財務報告準則並無規定或並非按國際財務報告準則呈列之EBITDA、經調整EBITDA、經調整純利及本公司擁有人應佔經調整純利作為非國際財務報告準則衡量方法。我們認為該等非國際財務報告準則衡量方法消除我們認為並非營運表現指標之項目的潛在影響，有助比較不同期間的營運表現。

我們認為該等衡量方法為投資者及其他人士提供有用資料，有助彼等按管理層一致之方式了解及評估我們的合併損益表。然而，我們呈列的EBITDA、經調整EBITDA、經調整純利及本公司擁有人應佔經調整純利未必可與其他公司所呈列類似標題之衡量方法比較。該非國際財務報告準則衡量方法僅限用作分析工具，因此，不應獨立於根據國際財務報告準則呈報之綜合損益或財務狀況表考慮該衡量方法或將其視作替代分析方法。

經調整EBITDA衡量方法有兩個組成部分：(1) EBITDA，我們界定為除稅前利潤加上財務成本、物業、廠房及設備折舊及攤銷，減去利息收入；及(2)EBITDA調整項目，包括非經常性或特殊項目(包括上市開支)。

我們將經調整純利及本公司擁有人應佔經調整純利分別界定為就非經常性或特殊項目(包括上市開支)作出調整的年內利潤及全面收入總額及本公司擁有人應佔年內利潤及全面收入總額。

概 要

下表載列於所示年度我們的EBITDA、經調整EBITDA、經調整純利及本公司擁有人應佔經調整純利：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年 (人民幣千元)	2018年
除稅前利潤	109,345	241,582	276,588
加：			
財務成本	17,229	—	—
物業、廠房及設備折舊	14,286	23,289	29,114
醫療執業許可證攤銷	—	12,059	13,156
減：			
利息收入(不包括來自關連方的估算利息)	17,371	1,237	2,428
EBITDA	123,489	275,693	316,430
加：			
上市開支	—	—	38,138
經調整EBITDA	123,489	275,693	354,568
	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年 (人民幣千元)	2018年
年內利潤及全面收入總額	103,651	198,551	212,124
加：			
上市開支	—	—	38,138
經調整純利	103,651	198,551	250,262

概 要

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年 (人民幣千元)	2018年
本公司擁有人應佔年內利潤及全面收入總額	87,584	98,783	166,600
加：			
上市開支	—	-	38,138
本公司擁有人應佔經調整純利	<u>87,584</u>	<u>98,783</u>	<u>204,738</u>

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度或截至該日		
	2016年	2017年	2018年
盈利比率			
毛利率 ⁽¹⁾	38.3%	45.6%	44.8%
純利率 ⁽²⁾	29.9%	30.0%	23.0%
經調整純利率 ⁽³⁾	29.9%	30.0%	27.1%
股本回報率 ⁽⁴⁾	103.1%	14.6%	4.7%
總資產回報率 ⁽⁵⁾	13.7%	11.4%	3.2%
流動資金比率			
流動比率 ⁽⁶⁾	0.32 倍	2.62 倍	1.04 倍
速動比率 ⁽⁷⁾	0.30 倍	2.53 倍	1.03 倍
資本充足率			
資本負債比率 ⁽⁸⁾	—	—	—

附註：

- (1) 期內的毛利除以同期收益再乘以 100.0%。
- (2) 期內利潤及全面收入總額除以同期收益再乘以 100.0%。
- (3) 期內經調整純利除以同期收益再乘以 100.0%。有關經調整純利與純利的對賬，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則衡量方法」。
- (4) 期內利潤及全面收入總額除以期末權益總額再乘以 100.0%。
- (5) 期內利潤及全面收入總額除以期末資產總額再乘以 100.0%。
- (6) 流動資產除以期末流動負債。
- (7) 流動資產減存貨除以期末流動負債。
- (8) 期末借款總額除以權益總額。

概 要

我們的總資產回報率由截至2017年12月31日的11.4%下降至截至2018年12月31日的3.2%，原因是我們的年內利潤由截至2017年12月31日止年度的人民幣198.6百萬元增加6.8%至截至2018年12月31日止年度的人民幣212.1百萬元，而我們的總資產則由截至2017年12月31日的人民幣1,738.0百萬元增加277.3%至截至2018年12月31日的人民幣6,558.3百萬元。總資產增加主要是由於我們收購Willsun BVI，其主要影響是錄得提供管理服務的合約權利人民幣1,939.0百萬元及商標增加人民幣1,045.5百萬元。我們的總資產回報率由2016年的13.7%下跌至2017年的11.4%，主要是由於我們的年內利潤由2016年的人民幣103.7百萬元增加91.6%至2017年的人民幣198.6百萬元，不足以抵銷總資產由截至2016年12月31日的人民幣755.4百萬元增長130.1%至截至2017年12月31日的人民幣1,738.0百萬元。我們的總資產增加主要是因為我們於2017年1月收購深圳中山醫院。

我們的流動比率由截至2017年12月31日的2.62倍下跌至截至2018年12月31日的1.04倍，原因是我們的流動資產由截至2017年12月31日的人民幣534.9百萬元增加168.4%至截至2018年12月31日的人民幣1,435.5百萬元，而我們的流動負債則由截至2017年12月31日的人民幣204.2百萬元增加574.3%至截至2018年12月31日的人民幣1,376.8百萬元。流動資產增加主要由於銀行結餘及現金增加人民幣734.7百萬元。有關我們銀行結餘及現金變動的討論，請參閱「財務資料—本集團的流動資金及資本來源—現金流量」。流動負債增加主要是由於(i)應付關連方款項增加人民幣913.1百萬元，及(ii)應付賬款及其他應付款項增加人民幣226.7百萬元。有關應付關連方款項變動的詳情，請參閱「財務資料—本集團的關連方交易—應付關連方款項」。有關應付賬款及其他應付款項變動的詳情，請參閱「財務資料—本集團若干資產負債表項目—應付賬款及其他應付款項」。我們的流動比率由截至2016年12月31日的0.32倍增加至截至2017年12月31日的2.62倍，主要是由於流動資產由截至2016年12月31日的人民幣206.4百萬元增加159.2%至截至2017年12月31日的人民幣534.9百萬元，及流動負債由截至2016年12月31日的人民幣654.8百萬元減少68.8%至截至2017年12月31日的人民幣204.2百萬元。流動資產增加主要由於銀行結餘及現金增加人民幣258.8百萬元。有關我們現金結餘變動的討論，請參閱「財務資料—本集團的流動資金及資本來源—現金流量」。流動負債減少主要因為於2016年確認股東及投資者出資按金人民幣471.8百萬元(即一名股東及投資者向四川錦欣生殖出資按金)，其後於2017年被確認為繳足資本。

控股股東

於上市前，Jinxin Fertility股東是我們的控股股東，由自然人股東最終控制(且截至最後實際可行日期，概無自然人股東控制本公司已發行股本3.00%以上)。截至最後實際可行日期，我們的控股股東控制我們全部已發行股本的31.30%。緊隨全球發售完成後(並無

概 要

計及因超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的股份)，Jinxin Fertility 股東將繼續控制我們全部已發行股本約 26.60%。因此，Jinxin Fertility 股東於上市後將不再為我們的控股股東，而仍為我們的主要股東。董事信納，本集團可獨立於 Jinxin Fertility 股東及其聯繫人經營業務。詳情請參閱本招股章程「與 Jinxin Fertility 股東的關係」。

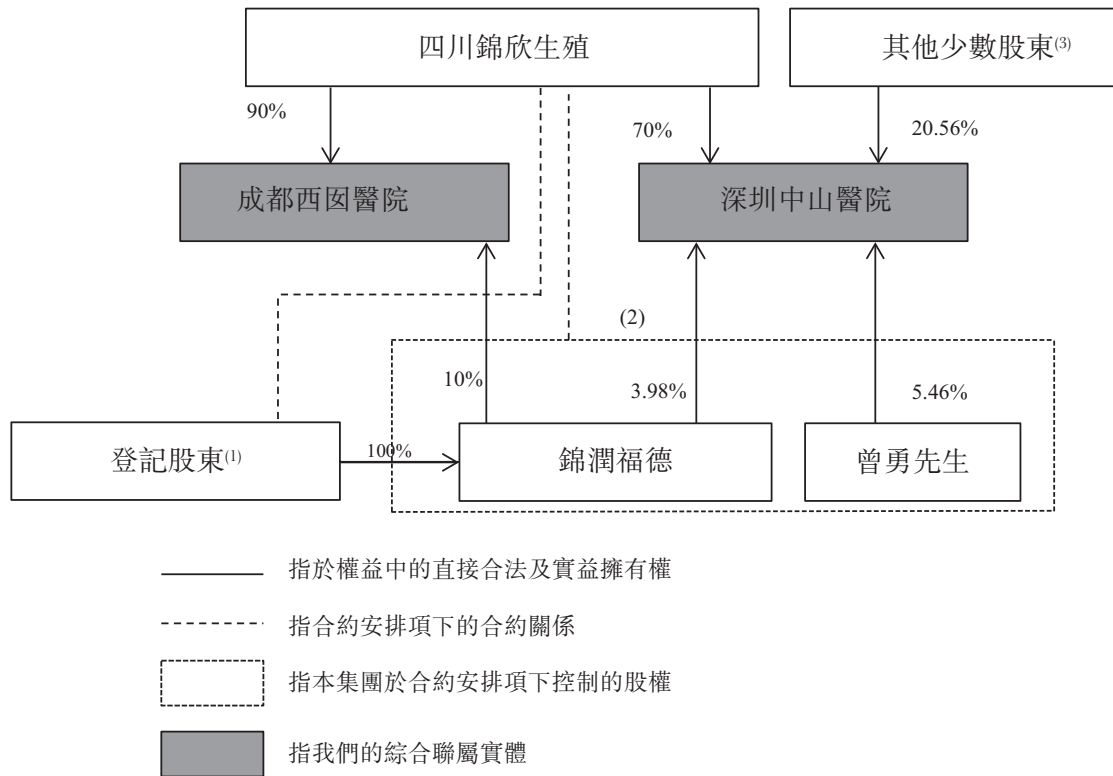
首次公開發售前投資

為促進本集團業務的發展，若干投資者（「首次公開發售前投資者」）獲引入為本集團股東（「首次公開發售前投資」）。有關首次公開發售前投資者的詳情、首次公開發售前投資的條款及首次公開發售前投資的所得款項用途，請參閱本招股章程「歷史、重組及企業架構—首次公開發售前投資」。

合約安排

合約安排分別適用於成都西囡醫院的 10% 股權及深圳中山醫院的 9.44% 股權。

以下簡化圖說明經濟利益按合約安排的規定由綜合聯屬實體流向本集團：



附註：

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

持續關連交易

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

近期發展及並無重大不利變動

收購成都錦奕並搬遷至新醫院樓

於2019年2月11日，本集團的附屬公司四川錦欣生殖(作為買方)與優他製藥(作為賣方)訂立購股協議及物業轉讓協議，向優他製藥收購成都錦奕的全部股權，總代價約為人民幣738.2百萬元，包括若干裝修報銷及其他開支。成都錦奕為一家物業控股公司，其擁有新醫院樓的全部權益，新醫院樓為位於中國成都錦江區畢昇路66號及88號1號樓，總建築面積為42,659.64平方米，以及同一幢樓內總建築面積為38,646.31平方米的停車設施。

我們於2019年2月將成都西囡醫院的服務運營搬遷至新醫院樓，並於2019年5月10日完成成都錦奕全部股權的轉讓。新醫院樓為設備齊全的現代高層樓宇，是成都西囡醫院現有樓面面積的七倍以上。預計新醫院樓將提高我們的生產力及增加我們的產能，以向成都更多的患者提供服務。代價乃經訂約方參考獨立專業物業估值師仲量聯行對新醫院樓的估值而釐定，根據該估值，我們的董事認為代價屬公平合理且符合現行市場價值。更多詳情請分別參閱「歷史、重組及企業架構—本集團—我們的附屬公司—成都錦奕」及「附錄三—物業估值報告」各節。

宣派股息

於2019年5月27日，我們向現有股東宣派股息約人民幣272.9百萬元及4.6百萬美元，有關金額將於2019年底以現金支付。金額人民幣272.9百萬元將以現有銀行結餘及現金支付，截至2019年4月30日的銀行結餘及現金為人民幣643.5百萬元。

概 要

截至2019年3月31日止三個月的若干營運數據

下表載列截至2019年3月31日止三個月我們輔助生殖醫療機構網絡的若干營運數據：

	截至 2019年3月31日 止三個月
成都西囡醫院	
IVF患者數目	1,699
IVF取卵週期數	1,782
深圳中山醫院	
IVF患者數目	1,047
IVF取卵週期數	1,253
錦江生殖中心	
IVF患者數目	1,579
IVF取卵週期數	1,678
HRC Medical	
IVF患者數目	1,059
IVF取卵週期數	1,095

董事確認(i)整體經濟及市場狀況、法律及監管環境，以及我們經營所在行業並無重大不利變動，及(ii)自2018年12月31日以來及直至本招股章程日期，本集團的經營及財務狀況或前景並無其他重大不利變動。

所得款項用途

假設發售價為每股發售股份8.15港元(即本招股章程所述發售價範圍的中位數)，經扣除我們就全球發售應付的包銷費用及佣金以及預計開支後，並假設超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權未獲行使，本公司估計將獲得的全球發售所得款項淨額將約為2,674.4百萬港元。

我們擬將全球發售所得款項淨額作以下用途：

- 約25.0%，或668.6百萬港元將用於擴建及升級我們位於中國網絡的輔助生殖醫療機構及招募醫療專業人員(包括醫生及胚胎學家)，以提高產能、擴大我們提供的服務及市場份額。我們擬將(i)20.0%，或534.9百萬港元用於(a)擴建及升級醫療機構(包括額外物業，如胚胎培養的實驗室空間)，(b)收購額外醫療機構及(c)收

概 要

購及／或建設患者護理設施，如提供產前服務的設施及VIP患者的治療專區，及(ii) 5.0%或133.7百萬港元用於招募及擴大醫療專業團隊及相關支持人員，包括引入專科為產前服務的專業人員；

- 約20.0%，或534.9百萬港元將用於潛在收購位於我們目前並無業務的中國省份的額外輔助生殖醫療機構。我們擬通過收購輔助生殖服務供應商及／或與位於輔助生殖服務提供商數目有限且人口眾多及富裕的城市中心的其他輔助生殖服務提供商簽訂合作協議，以擴展我們的全國網絡。特別是，我們的目標是位於華東及京津冀大城市地區的輔助生殖醫療機構。截至最後實際可行日期，我們正物色收購機會，但尚未識別任何收購目標；
- 約10.0%，或267.4百萬港元將用於投資研發，以提高整體表現及保持我們在輔助生殖技術(「ART」)前沿的地位；
- 約20.0%，或534.9百萬港元將用於潛在收購輔助生殖服務服務提供商及沿輔助生殖服務服務鏈的業務，例如收購代孕及捐卵機構以補充HRC Fertility在美國的現有業務；
- 約15.0%，或401.2百萬港元將用於提高在中國及美國的品牌知名度，及整體的輔助生殖服務認知度，如進行學術推廣、開發社交媒體工具，及在美國進行營銷活動；及
- 約10.0%，或267.4百萬港元將作為營運資金及用於一般公司用途。

有關詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。倘本公司採用發售價下調機制將發售價定為每股發售股份7.00港元，我們將自全球發售收取的估計所得款項淨額將進一步減少額外約260.5百萬港元。

股息

除下文所載述者外，於往績記錄期內，自我們註冊成立以來我們或本集團任何附屬公司並未建議、派付或宣派任何股息。

截至2017年12月31日止年度，成都西囡醫院及深圳中山醫院分別向其當時股東宣派總額為人民幣50.0百萬元及人民幣13.5百萬元的股息。截至2017年12月31日，所有款項均已結清，惟應付而尚未支付的股息人民幣3.3百萬元其後於2018年結清。

概 要

截至2018年12月31日止年度，四川錦欣生殖向其股東宣派總額為人民幣153.0百萬元的股息。同年成都西囡醫院及深圳中山醫院分別向其各自的醫院控股實體股東宣派總額為人民幣256.7百萬元及人民幣80.0百萬元的股息。截至2018年12月31日，重組以後本公司尚未支付的應付股息總額為人民幣23.7百萬元，其中人民幣21.8百萬元於最後實際可行日期仍未支付，將會於2019年底以現金結清。人民幣21.8百萬元將以現有銀行結餘及現金支付，截至2019年4月30日的銀行結餘及現金為人民幣643.5百萬元。

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

上市開支

我們的上市開支主要包括包銷佣金、向申報會計師、法律顧問及其他專業顧問就上市及全球發售提供的服務支付的專業費用。全球發售的估計上市開支總額(基於全球發售指示性價格範圍的中間價，並假設超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權未獲行使，包括包銷佣金及我們可能應付的任何酌情獎勵費用)為人民幣207.3百萬元，其中人民幣90.6百萬元已經或將會在我們的損益表中確認，而人民幣116.7百萬元則於權益扣減。已經或將會在我們損益表中確認的人民幣90.6百萬元中，人民幣38.1百萬元已於往績記錄期確認。我們的董事預期該等開支將不會對2019年的經營業績產生重大不利影響。

發售統計數據

全球發售的發售股份數目：	初步為本公司經擴大已發行股本的15%
超額配股權：	最多至全球發售下初步可供認購發售股份的15%
每股股份發售價：	每股發售股份7.76港元至8.54港元
發售架構：	90%的國際發售及10%的香港公開發售(可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定)

概 要

	按最高發售價每股 股份8.54港元計算	按最低發售價每股 股份7.76港元計算	按發售價每股 股份7.00港元 計算(經發售價下調 機制下調)
全球發售完成後本公司的市值 (假設超額配股權未獲行使)	20,332百萬港元	18,475百萬港元	16,666百萬港元
未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 ⁽¹⁾	1.26港元	1.15港元	1.04港元

- (1) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃於參考本招股章程附錄二—「未經審核備考財務資料」作出調整後得出。於2018年12月31日後，已發生若干事項，包括向現有股東宣派股息約人民幣272百萬元及4.6百萬美元(「股息宣派」)及非控股權益收購事項。倘該等事項於2018年12月31日完成，並反映全球發售的影響，則本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值按最高發售價每股股份8.54港元(人民幣7.50元)計算將為1.26港元(人民幣1.11元)，按最低發售價每股股份7.76港元(人民幣6.81元)計算將為1.15港元(人民幣1.01元)，及按發售價每股股份7.00港元(人民幣6.15元)(經發售價下調機制下調10%)計算將為1.04港元(人民幣0.91元)。有關該等事項及相關調整的詳情，請參閱本招股章程「財務資料—未經審核備考經調整綜合有形資產淨值」及「附錄二—未經審核備考財務資料」。

法律訴訟及合規

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

我們面臨日常業務過程中所發生的法律訴訟及申索，主要包括我們的患者及／或其家人針對我們網絡內醫療機構發起的醫療糾紛。於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們中國網絡內醫療機構發生的醫療糾紛總數分別為7宗、13宗及20宗。除四宗尚在處理中以及其他四宗的申索人不再與我們聯絡外，所有該等糾紛均獲解決，同期，我們就解決醫療糾紛支付的金錢補償總額分別為人民幣6.13百萬元、人民幣20,000元及人民幣554,778元。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，與HRC Medical有關的醫療糾紛總數分別為一宗、五宗及兩宗。除三宗尚在處理中外，所有該等糾紛已獲解決，同期，我們就已解決醫療糾紛支付的金錢補償總額分別為零、30,000美元及零。有關詳情，請參閱本招股章程「業務—法律訴訟」。

重大風險因素概要

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

- 我們網絡內的輔助生殖醫療機構受到嚴格的行業經營監管。任何未有遵守相關法律及法規均可能對我們網絡內醫療機構的業務及經營業績造成不利影響，繼而對本集團造成不利影響。
- 中國醫療行業監管制度的任何不利變動，可能限制我們網絡的醫療機構提供輔助生殖服務的能力，及可能對我們網絡內的輔助生殖醫療機構的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響，繼而對本集團造成影響。
- 如我們網絡內的輔助生殖業務未能吸引及留住足夠合資格醫生、管理人員及其他醫護人員數目，則可能對有關醫療機構及本集團的業務、經營業績及財務業績造成重大不利影響。
- 我們大部分收益來自及預期來自中國四川省及廣東省以及美國加利福尼亞州，或會對有關地區當地狀況及轉變的不利發展尤為敏感，例如該等地區的經濟、法律及法規以及任何不可抗力事件、天災或傳染病爆發。
- 倘不能取得或維持任何牌照，可能導致我們網絡內的輔助生殖醫療機構遭受處罰，並可能對我們網絡內的輔助生殖醫療機構的業務造成影響，繼而對本集團造成影響。
- 倘若管理服務協議的有效性無法維持或管理服務協議根據適用法律終止，則將會嚴重損害我們的經營業績及財務狀況。
- 深圳中山醫院及Willsun BVI集團的歷史財務資料未必代表其被收購後的業績，而備考財務資料未必反映未來我們作為合併公司的業績。
- HRC Management、HRC Medical及深圳中山醫院的歷史經營業績未必表明該等實體各自被收購後的業績。
- 我們已就收購確認商譽並可能在日後就收購確認商譽。倘我們釐定我們須將商譽減值，可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。
- 我們擁有商譽以外的無形資產。倘我們的其他無形資產需要減值，則其可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

釋 義

於本招股章程內，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義。

「經調整 EBITDA」	指	就上市開支作出調整的 EBITDA
「經調整純利」	指	就上市開支作出調整的純利
「聯屬人士」	指	直接或間接控制有關指明人士或有關指明人士控制或與有關指明人士受直接或間接共同控制的任何其他人士
「Amethyst Gem」	指	Amethyst Gem Holdings Limited (或其聯屬公司，如文義所指)，一家於 2016 年 9 月 13 日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，緊隨全球發售完成後將直接持有本公司已發行股本 18.77% (假設超額配股權未獲行使，且購股權計劃並無授出購股權)。Amethyst Gem 由 Warburg Pincus XII 及 Warburg Pincus China 控制
「附屬協議」	指	諮詢協議以及繼任及彌償協議的統稱
「申請表格」	指	白色申請表格、黃色申請表格及綠色申請表格，或如文義所指，其中任何一種申請表格
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司於 2019 年 6 月 3 日有條件採納的組織章程細則 (經不時修訂)，其概要載於本招股章程附錄四
「我們中國網絡內的輔助生殖醫療機構」	指	西囡醫院集團、深圳中山醫院、錦江生殖中心及錦欣生育中心
「灣區」	指	美國加利福尼亞州北部的三藩市、聖巴勃羅及 Suisun 河口的周邊地區
「京津冀地區」	指	包括北京、天津及河北省的地區
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港的銀行一般開門營業的任何日子 (星期六、星期日或公眾假期除外)
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島

釋 義

「英屬處女群島控股公司」	指	LionRock New Hope (BVI) Company Limited，一家於2018年3月1日根據英屬處女群島法律成立的有限責任公司，為我們的附屬公司
「英屬處女群島新公司」	指	Willsun (BVI) New Company Limited，一家於2018年5月17日於英屬處女群島註冊成立的有限責任公司，為我們的直接全資附屬公司
「複合年增長率」	指	複合年增長率，按複合每年增長的基準計算
「停車設施」	指	位於中國成都市錦江區畢昇路66及88號1棟總建築面積38,646.31平方米的配套設施(由有關物業的全部擁有人共同擁有)及停車場
「開曼群島公司法」	指	開曼群島法律第22章公司法(2018年修訂版)(1961年第3號法例，經不時修訂或補充或以其他方式修改)
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及管理的中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲接納以直接參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲接納以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲接納以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，可為個人或聯名人士或公司
「中央結算系統運作程序規則」	指	香港結算有關中央結算系統的運作程序規則，載有關於中央結算系統運作及功能不時生效的慣例、程序及行政規定
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人
「CDC」	指	美國疾病控制及預防中心
「主席」	指	董事會主席
「成都錦欣投資」	指	成都錦欣醫療投資管理集團有限公司，一家於2012年12月19日在中國註冊成立的有限責任公司，為錦盛企業管理的附屬公司

釋 義

「成都錦弈」	指	成都錦弈企業管理有限公司，一家於2018年12月27日在中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「成都西囡醫院」	指	成都西囡婦科醫院有限公司，一家於2015年11月10日在中國四川省成都市註冊成立的公司，為我們的附屬公司及先前成都西囡醫院的繼承者，為營利性專科醫院
「中國」	指	中華人民共和國，就本招股章程而言，不包括香港、澳門及台灣
「中國新年」	指	慶祝農曆新年開始的中國節日
「16號文」	指	國家外匯管理局於2016年6月9日頒佈的《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》
「19號文」	指	國家外匯管理局於2015年4月8日頒佈的《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》
「37號文」	指	國家外匯管理局於2014年7月14日頒佈的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》
「75號文」	指	國家外匯管理局於2005年10月21日頒佈的《國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》
「601號文」	指	國家稅務總局於2009年10月27日頒佈的《關於如何理解 and 認定稅收協定中「受益所有人」的通知》

釋 義

「信銀投資」	指	信銀(香港)投資有限公司(或其聯屬公司，如文義所指)，一家於1973年3月23日根據公司條例註冊成立的有限公司，為中信銀行(國際)有限公司的特殊目的工具，並為我們的首次公開發售前投資者
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例，於2014年3月3日生效，經不時修訂或補充或以其他方式修改
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例，經不時修訂或補充或以其他方式修改
「本公司」	指	錦欣生殖醫療集團有限公司(Jinxin Fertility Group Limited，前稱Sichuan Jinxin Fertility Company Limited)，為於2018年5月3日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「諮詢協議」	指	HRC Management分別與Michael A. Feinman醫生、Bradford A. Kolb醫生及Jane L. Frederick醫生訂立日期為2019年1月22日的諮詢協議，當中HRC Management委聘三名醫生提供若干諮詢服務
「合約安排」	指	由(其中包括)四川錦欣生殖、登記股東、曾勇先生、錦潤福德與可變利益實體訂立的一系列合約安排(視情況而定)，有關詳情概述於本招股章程「合約安排」一節
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，就本招股章程而言指全球發售完成前的Jinxin Fertility股東
「彌償契據」	指	由(其中包括)本公司與Jinxin Fertility股東於2019年6月3日訂立的彌償契據
「董事」	指	本公司董事

釋 義

「東湖百瑞」	指	武漢東湖百瑞股權投資基金合夥企業(有限合夥)，一家於2016年10月19日根據中國法律註冊成立的有限責任合夥，為本集團於重組前的股東
「發售價下調機制」	指	可將最終發售價下調的機制，其下調幅度將不超過指示性發售價範圍下限的10%
「華東」	指	包括上海、浙江省、江蘇省、山東省、安徽省、江西省及福建省的地區
「EBITDA」	指	除利息、稅項、物業、廠房及設備折舊及無形資產攤銷前盈利，我們將此界定為除稅前利潤加融資成本、物業、廠房及設備折舊及從事醫療業務牌照攤銷減利息收入
「企業所得稅」	指	企業所得稅
「企業所得稅法」	指	中華人民共和國企業所得稅法，於2007年3月16日頒佈及於2008年1月1日生效
「企業所得稅實施條例」	指	中華人民共和國企業所得稅法實施條例
「Ever Excelling」	指	Ever Excelling Holding Limited (一家於2018年6月7日在英屬處女群島註冊成立的有限公司)，本公司的獨立第三方
「現有管理服務協議」	指	日期為2019年1月22日的經修訂及重列管理服務協議，據此，HRC Management向HRC Medical提供非醫療管理服務
「外資企業」	指	外商投資企業
「弗若斯特沙利文」	指	獨立市場研究及諮詢公司弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司
「弗若斯特沙利文報告」	指	本公司委託弗若斯特沙利文就全球ARS市場編製日期為2019年6月13日的獨立市場研究報告

釋 義

「高新西囡醫院」	指	成都高新西囡婦科醫院有限公司，一家於2016年6月13日在中國四川省成都市註冊成立的公司，於重組前為先前高新西囡醫院的繼任人及我們的附屬公司，系營利性婦產科專科醫院
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「中央結算系統一般規則」	指	聯交所頒佈的《中央結算系統一般規則》，經不時修訂
「全球發售」	指	香港公开发售及國際發售
「政府工作報告」	指	於全國人民代表大會及中國人民政治協商會議上發表的報告，總括中國政府於往年及現年的表現
「大洛杉磯地區」	指	橫跨美國加利福尼亞州南部五個縣的地區，包括洛杉磯縣、橙縣、文圖拉縣、聖貝納迪諾縣及里弗賽德縣
「綠色申請表格」	指	將由白表eIPO服務供應商香港中央證券登記有限公司填寫的申請表格
「本集團」或「我們」	指	本公司及我們的附屬公司
「和雋科技」	指	成都和雋科技有限公司，一家於2012年10月9日根據中國法律成立的有限責任公司，為Jinxin Ob-Gyn的間接全資附屬公司
「港元」或「港仙」	分別指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則，包括香港會計師公會頒佈的香港會計準則及詮釋
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司，為香港結算的全資附屬公司

釋 義

「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港發售股份」	指	香港公開發售中初步提呈發售以供認購的35,716,000股股份(可予重新分配)
「香港公開發售」	指	根據本招股章程及申請表格所述的條款及條件，按發售價向香港公眾人士提呈發售香港發售股份以供認購
「香港證券登記處」	指	香港中央證券登記有限公司
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「香港包銷商」	指	名列本招股章程「包銷－香港包銷商」一節的香港公開發售包銷商
「香港包銷協議」	指	由(其中包括)本公司、Jinxin Fertility 股東、聯席全球協調人及香港包銷商於2019年6月12日就香港公開發售訂立的包銷協議
「HRC」	指	HRC Management 及 HRC Medical
「HRC Investment」	指	HRC Investment Holding LLC，一家於2017年6月2日根據美國特拉華州法律成立的有限公司，為我們的主要股東
「HRC Management」	指	HRC Fertility Management, LLC，一家於2015年11月3日根據美國特拉華州法律成立的有限公司，為我們的間接附屬公司
「HRC Medical」	指	Huntington Reproductive Center Medical Group，一家於1995年1月1日根據美國加利福尼亞州法律成立的專業公司，以及其擁有的加尼福利亞九間診所及三間IVF實驗室，截至最後實際可行日期因其由Michael A. Feinman 醫生、Bradford A. Kolb 醫生及Jane L. Frederick 醫生(各為主要股東)共同擁有而為本公司的關連人士
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則、國際財務報告準則、修訂及相關詮釋

釋 義

「獨立第三方」	指	按上市規則的涵義，關連人士以外的一方或多方
「自然人股東」	指	為錦欣集團的前僱員或現僱員，並控制Jinxin Fertility股東的自然人股東
「國際發售股份」	指	於國際發售初步提呈發售的321,408,000股股份連同(如相關)根據超額配股權獲行使而可能由我們發行的任何額外股份(可予重新分配)
「國際發售」	指	(a)根據美國證券法第144A條於美國境內向合資格機構買家及(b)根據S規例或根據美國證券法項下任何其他登記豁免在美國境外離岸交易中按發售價發售國際發售股份
「國際包銷商」	指	由聯席代表牽頭的一組包銷商，預期將訂立國際包銷協議以包銷國際發售
「國際包銷協議」	指	預期將由(其中包括)聯席代表、國際包銷商及本公司於2019年6月19日或前後就國際發售訂立的國際包銷協議
「學科共建和合作協議」	指	與錦江區婦幼保健院的學科共建和合作協議，據此我們自2016年9月起向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供共同管理服務，經任何後續協議(包括有關終止向錦欣生育中心提供相關服務的協議)修訂
「錦江區婦幼保健院」	指	成都市錦江區婦幼保健院，一家於1954年在中國成立的非營利婦幼保健院，其IVF中心由本集團聯合管理
「錦江生殖中心」	指	成都市錦江區婦幼保健院的IVF中心
「錦潤福德」	指	成都錦潤福德醫療管理有限公司，一家於2018年5月9日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，因合約安排為我們的附屬公司

釋 義

「錦盛福德」	指	成都錦盛福德醫療科技有限公司，一家於2017年7月7日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，為本集團於重組前的股東
「錦昇醫院管理」	指	成都錦昇醫院管理有限公司，一家於2016年5月27日根據中國法律成立的有限公司，為錦盛企業管理的間接附屬公司
「Jinxin Fertility BVI」	指	JINXIN Fertility Investment Group Limited，一家於2017年11月13日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，於上市前為我們的其中一名控股股東，而於上市後仍為我們的一名主要股東
「錦欣生育中心」	指	四川錦欣婦女兒童醫院的生育中心
「Jinxin Fertility HK」	指	LionRock New Hope (HK) Company Limited，一家於2018年3月14日根據香港法例成立的有限公司
「Jinxin Fertility 股東」	指	Jinxin Fertility BVI、Jinxin Global BVI及Jinxin Fund的統稱(彼等於上市前為我們的控股股東，而於上市後仍為我們的主要股東)，並由我們的自然人股東最終控制
「Jinxin Fund」	指	JINXIN Fertility Fund LP，於2018年9月10日根據開曼群島法律成立的獲豁免有限合夥，於上市前為我們的其中一名控股股東，而於上市後仍為我們的一名主要股東
「錦盛企業管理」	指	成都錦盛企業管理股份有限公司，一家於2015年7月1日根據中國法律成立的有限責任公司，為姊妹集團的成員之一
「Jinxin Global BVI」	指	JINXIN Global Fertility Company Limited，一家於2018年8月9日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，於上市前為我們的其中一名控股股東，而於上市後仍為我們的一名主要股東
「錦欣集團」	指	Jinxin Fertility 股東、Jinxin Ob-Gyn及錦盛企業管理以及其各自附屬公司的統稱

釋 義

「錦欣投資」	指	錦欣投資集團有限公司，前稱邦達投資有限公司，一家於2017年12月22日根據香港法例註冊成立的有限公司，為Jinxin Ob-Gyn的間接附屬公司
「Jinxin Ob-Gyn」	指	JINXIN Medical Investment Group Limited，一家於2017年9月14日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為姊妹集團的成員之一
「錦欣精神病醫院」	指	成都錦欣精神病醫院有限公司，一家於2014年12月22日根據中國法律成立的有限責任公司，為Jinxin Ob-Gyn的間接附屬公司
「錦欣婦女兒童醫院」	指	四川錦欣婦女兒童醫院有限公司，一家於2016年12月9日根據中國法律成立的有限責任公司、為姊妹集團的附屬公司，是一家營利性婦女兒童醫院，其生育中心由本集團聯合管理
「仲量聯行」	指	本公司的獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司
「聯席賬簿管理人」	指	摩根士丹利亞洲有限公司(就香港公開發售而言)、Morgan Stanley & Co. International plc(就國際發售而言)、中信里昂證券有限公司、花旗環球金融亞洲有限公司(就香港公開發售而言)、Citigroup Global Markets Limited(就國際發售而言)、招商證券(香港)有限公司、招銀國際融資有限公司、中信建投(國際)融資有限公司、農銀國際融資有限公司、工銀國際融資有限公司、華泰金融控股(香港)有限公司及未來資產證券(香港)有限公司
「聯席全球協調人」	指	摩根士丹利亞洲有限公司、中信里昂證券有限公司、花旗環球金融亞洲有限公司及招商證券(香港)有限公司

釋 義

「聯席牽頭經辦人」	指	摩根士丹利亞洲有限公司(就香港公開發售而言)、Morgan Stanley & Co. International plc(就國際發售而言)、中信里昂證券有限公司、花旗環球金融亞洲有限公司(就香港公開發售而言)、Citigroup Global Markets Limited(就國際發售而言)、招商證券(香港)有限公司、招銀國際融資有限公司、中信建投(國際)融資有限公司、農銀國際證券有限公司、工銀國際證券有限公司、華泰金融控股(香港)有限公司及未來資產證券(香港)有限公司
「聯席代表」	指	摩根士丹利亞洲有限公司(就香港公開發售而言)、Morgan Stanley & Co. International plc(就國際發售而言)及中信里昂證券有限公司
「聯席保薦人」	指	摩根士丹利亞洲有限公司及中信里昂證券資本市場有限公司
「關鍵績效指標」	指	關鍵績效指標
「最後實際可行日期」	指	2019年6月4日，即本招股章程付印前就確定其中所載若干資料而言的最後實際可行日期
「LionRock Capital」	指	LionRock New Hope L.P.、LionRock New Hope II L.P.及LionRock New Hope III L.P.的統稱，為根據開曼群島法律成立的獲豁免有限合夥企業。LionRock New Hope L.P.、LionRock New Hope II L.P.及LionRock New Hope III L.P.各自由LionRock Capital GP Limited管理及控制(或如文義所指，其聯屬公司)
「上市」	指	股份在香港聯交所主板上市
「上市委員會」	指	香港聯交所上市委員會
「上市日期」	指	股份於聯交所上市及股份自該日起獲准在聯交所開始買賣的日期，預期為2019年6月25日或前後
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂或補充

釋 義

「主板」	指	由聯交所營運的股票市場(不包括期權市場)，獨立於聯交所創業板並與其並行運作
「大綱」或「組織章程大綱」	指	本公司於2019年6月3日有條件採納的組織章程大綱(經不時修訂)，其概要載於本招股章程附錄四
「工信部」	指	中華人民共和國工業和信息化部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部或其前身中華人民共和國對外經濟貿易部
「衛生部」	指	中華人民共和國衛生部
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「人力資源社會保障部」	指	中華人民共和國人力資源和社會保障部
「管理服務協議」	指	過往管理服務協議及／或現有管理服務協議，按文義而定
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「新醫院樓」	指	位於中國成都錦江區畢昇路66號及88號1幢總建築面積42,659.64平方米醫院樓
「NexGenomics」	指	NexGenomics, LLC，一家於2015年2月4日根據美國加利福尼亞州法律成立的有限公司，由HRC Management全資擁有
「國家衛生計生委」	指	中華人民共和國國家衛生和計劃生育委員會，現稱中華人民共和國國家衛生健康委員會
「全國人大」	指	全國人民代表大會

釋 義

「發售價」	指	不高於8.54港元及預期不低於7.76港元(可按發售價下調機制下調發售價)的每股發售股份的最終發售價(不包括1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費),當中香港發售股份按本招股章程「全球發售的架構—定價及分配」一節進一步所述方式認購及釐定
「發售股份」	指	香港發售股份及國際發售股份連同(倘相關)本公司因超額配股權獲行使而可能發行的任何額外股份
「中國境內自然人股東」	指	緊接重組前直接或間接持有集團中國境內附屬金權益,於重組過程中或緊接重組前為認購本公司股份而設立離 特殊目的公司的中國境內自然人
「OSHA」	指	美國職業安全衛生署
「超額配股權」	指	預期由我們授予國際包銷商的選擇權,可由聯席代表(為其本身及代表國際包銷商)行使,據此,可要求我們按發售價配發及發行合共最多53,568,000股股份以(其中包括)補足國際發售的超額分配(如有)
「人民銀行」	指	中國人民銀行
「珠三角」	指	包括廣州、深圳、珠海、佛山、東莞、中山、惠州、江門及肇慶的地區,全部均位於廣東省
「醫生股東」	指	Michael A. Feinman醫生、Daniel A. Potter醫生、Jane L. Frederick醫生、David Tourgeman醫生、Bradford A. Kolb醫生、John G. Wilcox醫生、Jeffrey Nelson醫生及Robert Boostanfar醫生,各為美國加利福尼亞州認可醫生,以及HRC Investment的最終實益股東,彼等為我們的主要股東,因而為本公司的關連人士

釋 義

「中國集團」	指	成都西囡醫院、深圳中山醫院、四川錦欣生殖、及彼等各自的附屬公司(視情況而定)
「中國法律顧問」	指	中倫律師事務所，本公司有關中國法律的法律顧問
「定價協議」	指	將由聯席代表(為其本身及代表香港包銷商)與本公司於定價日訂立的協議以記錄及釐定發售價
「定價日」	指	將予釐定發售價的日期，預期為2019年6月19日或前後，或聯席代表(為其本身及代表香港包銷商)與本公司可能協定的有關較後時間，但無論如何不會遲於2019年6月21日
「先前成都西囡醫院」	指	成都西囡婦科醫院，一家於2010年3月31日成立的民辦非企業單位，為成都西囡醫院的前身
「先前高新西囡醫院」	指	成都高新西囡婦科醫院，一家於2013年5月27日成立的民辦非企業單位，為高新西囡醫院的前身
「過往管理服務協議」	指	日期為2017年7月13日的管理服務協議，據此，HRC Management向HRC Medical提供非醫療管理服務
「物業轉讓協議」	指	四川錦欣生殖與優他製藥於2019年2月11日訂立的物業轉讓協議，據此四川錦欣生殖同意按當中的條款及條件向優他製藥收購停車設施
「省」	指	各自為一個省份，或如文義另有所指，則為省級自治區或中國中央政府直轄市
「合資格機構買家」	指	第144A條所界定的合資格機構買家
「青島金石」	指	青島金石灝訥投資有限公司，一家於2012年12月4日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，於重組前為我們的股東

釋 義

「登記股東」	指	錦潤福德的兩名個人股東，即嚴曉晴女士及朱玉鵬女士
「S規例」	指	美國證券法S規例
「重組」	指	現時組成本集團的一組公司為籌備上市而進行的重組，有關詳情載於本招股章程「歷史、重組及企業架構」一節
「申報會計師」	指	德勤•關黃陳方會計師行
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「RSA」	指	Reproductive Surgical Associates，美國加利福利亞州的一間普通合夥企業，其全數合夥權益於2017年7月12日被HRC Management收購並於2017年7月13日不再存續
「RSA中心」	指	位於帕薩迪納、埃西諾及紐波特比奇的HRC Medical核心診所的三間外科中心
「受限制股份單位」	指	根據受限制股份單位計劃授予參與者的受限制股份單位
「受限制股份單位計劃」	指	本公司於2019年2月15日有條件採納的受限制股份獎勵計劃，其主要條款概述於本招股章程附錄五「受限制股份單位計劃」
「第144A條」	指	美國證券法第144A條
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「國家工商總局」	指	中華人民共和國國家工商行政管理總局
「國資委」	指	國務院國有資產監督管理委員會
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局

釋 義

「紅杉資本中國」	指	Max Innovation Limited (或如文義所指，其聯屬公司)，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，是上海喆薈企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(我們的首次公開發售前投資者)的持股公司
「證監會」或「證券及期貨事務監察委員會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「購股權計劃」	指	本公司於2019年6月3日有條件採納的購股權計劃，其主要條款概述於本招股章程附錄五「購股權計劃」
「購股協議」	指	四川錦欣生殖與優他製藥於2019年2月11日訂立的購股協議(於2019年5月7日及2019年5月23日經修訂及補充)，據此四川錦欣生殖根據協議條款及條件透過向優他製藥收購成都錦奕的全部股權購買新醫院樓
「股東」	指	股份持有人
「股東協議」	指	本公司與股東訂立的日期為2019年2月14日的股東協議
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「深圳梅驊」	指	深圳市梅驊醫療投資管理有限公司，一家於2003年6月16日於中國註冊成立的有限責任公司，為我們的間接附屬公司
「深圳裕集」	指	深圳市裕集物業服務有限公司，一家於2009年9月16日於中國註冊成立的有限責任公司，為我們的間接附屬公司
「深圳中山醫院」	指	深圳中山泌尿外科醫院(前稱深圳市中山泌尿外科醫院有限公司)，一家於2004年5月18日在中國深圳成立的有限責任公司，為我們的間接附屬公司，為營利性專科醫院

釋 義

「四川省養老基金」	指	四川省健康養老產業股權投資基金合夥企業(有限合夥)，一家於2015年12月31日根據中國法律註冊成立的有限責任合夥，由國泰君安金融產品有限公司持有我們的股份
「四川錦欣生殖」	指	四川錦欣生殖醫療管理有限公司(前稱成都錦德企業管理有限公司)，一家於2016年9月12日根據中國法律成立的有限責任公司，為我們的間接附屬公司
「姊妹集團」	指	Jinxin Ob-Gyn及錦盛企業管理及其各自附屬公司的統稱
「東南亞」	指	是亞洲的一個地區，由地理位置上日本及中國以南、印度以東、新幾內亞以西以及澳洲以北的國家組成
「華南」	指	由中國廣東省、廣西壯族自治區及海南省組成的地區
「Southern Creation」	指	Southern Creation Limited，一家於2015年9月7日根據英屬處女群島法律成立的有限公司及我們的首次公開發售前投資者，並為上海國坤資產管理有限公司管理及控制的特殊目的公司
「中國西南地區」	指	由中國重慶、四川省、雲南省及貴州省組成的地區
「穩定價格操作人」	指	摩根士丹利亞洲有限公司或其任何聯屬人士或為其行事的任何人士
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「借股協議」	指	預期將由穩定價格操作人(或代表其行事的聯屬人士)與Jinxin Fertility BVI於定價日或前後訂立的借股協議，據此，Jinxin Fertility BVI將同意按借股協議所載條款向穩定價格操作人借出最多53,568,000股股份
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義

釋 義

「繼任及彌償協議」	指	HRC Management與各醫生股東於2019年1月22日訂立的經修訂及重列繼任及彌償協議，有效追溯至2017年7月13日
「西藏錦欣」	指	西藏錦欣企業管理有限公司，一家於2016年8月26日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，於重組前為我們的股東
「西藏聚億」	指	西藏聚億創業投資合夥企業(有限合夥)，一家於2016年7月12日根據中國法律註冊成立的有限責任合夥，於重組前為我們的股東
「西藏興晟」	指	西藏興晟創業投資合夥企業(有限合夥)，一家於2016年6月2日根據中國法律註冊成立的有限責任合夥，於重組前為我們的股東
「西藏子興」	指	西藏子興創業投資合夥企業(有限合夥)，一家於2016年6月2日根據中國法律註冊成立的有限責任合夥，於重組前為我們的股東
「往績記錄期」	指	截至2016年、2017年及2018年12月31日止三個財政年度
「Tricare」	指	美國國防部軍隊醫療系統保健計劃
「二胎政策」	指	中國的二胎政策，即根據新修訂的中華人民共和國人口與計劃生育法允許一對夫婦生育兩個孩子，該法於2015年12月27日舉行的全國人民代表大會常務委員會會議上通過，並於2016年1月1日生效
「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商
「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際包銷協議
「美國」	指	美利堅合眾國

釋 義

「美國證券法」	指	1933年美國證券法(經不時修訂、補充或以其他方式修改)，以及據其頒佈的規則及規例
「美國新公司」	指	Willsun US Delaware Newco Inc.，一家於2018年5月7日於特拉華州註冊成立的有限責任公司，為我們的間接附屬公司
「美國特別顧問」	指	Sheppard, Mullin, Richter & Hampton LLP，我們有關醫療監管事宜的美國法律顧問
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「可變利益實體」	指	可變利益實體
「綜合聯屬實體」	指	我們通過合約安排控制其股權若干百分比的實體，於最後實際可行日期，包括成都西囡醫院及深圳中山醫院
「VIP患者」	指	成都西囡醫院及深圳中山醫院的非常重要的患者，接受私人及方便的治療服務，並享有私人會診區、彈性預約時間、免費營養指導、中醫會診、心理輔導及健身課程，以支援ARS
「Warburg Pincus China」	指	(i) Warburg Pincus China (Cayman), L.P. 及(ii) Warburg Pincus China Partners (Cayman), L.P.，均為開曼群島獲豁免有限合夥企業，連同 Warburg Pincus XII 共同擁有 Amethyst Gem 83.45% 權益，該公司為我們的主要股東
「Warburg Pincus XII」	指	(i) Warburg Pincus (Callisto) Private Equity XII (Cayman), L.P.; (ii) Warburg Pincus (Europa) Private Equity XII (Cayman), L.P.; (iii) Warburg Pincus (Ganymede) Private Equity XII (Cayman), L.P.; (iv) Warburg Pincus Private Equity XII-B(Cayman), L.P.; (v) Warburg Pincus Private Equity XII-D (Cayman), L.P.; (vi) Warburg Pincus Private Equity XII-E (Cayman), L.P.; (vii) WP XII Partners (Cayman), L.P. ; 及(viii) Warburg Pincus XII Partners (Cayman), L.P.，均為開曼群島獲豁免有限合夥企業，連同 Warburg Pincus China 共同擁有 Amethyst Gem 83.45% 權益，該公司為我們的主要股東

釋 義

「美國西部」	指	由阿拉斯加州、亞利桑那州、加利福尼亞州、科羅拉多州、夏威夷州、愛達荷州、蒙大拿州、內華達州、新墨西哥州、俄勒岡州、猶他州、華盛頓州及懷俄明州組成的美國地區
「白色申請表格」	指	要求將有關香港發售股份以申請人本身名義發行的公眾人士所使用的申請表格
「白表 eIPO」	指	通過指定網站 www.eipo.com.hk 遞交網上申請，以申請將以申請人本身名義發行的香港發售股份
「白表 eIPO 服務供應商」	指	香港中央證券登記有限公司
「Willsun」	指	Willsun Fund、華昇資產管理及其聯屬公司的統稱
「華昇資產管理」	指	華昇資產管理有限公司，一家於中國註冊成立的有限公司，為重組後的獨立第三方
「Willsun BVI」	指	Willsun Fertility (BVI) Company Limited，一家於 2017 年 3 月 31 日於英屬處女群島成立的有限公司，為，為我們的直接全資附屬公司
「Willsun BVI 集團」	指	Willsun BVI 及其附屬公司
「Willsun Fund」	指	西藏聚億、西藏興晟及西藏子興的統稱
「Willsun US」	指	Willsun Fertility US Delaware LLC，一家於 2017 年 4 月 5 日在特拉華州成立的有限公司，為我們的間接附屬公司
「撤回機制」	指	按此機制，本公司必須(其中包括)：(a) 因應招股章程內資料(例如發售價)的重大變動刊發補充招股章程；(b) 延長發售期及採用「選擇參與」安排，讓潛在投資者選擇是否確認重新提交申請，即由投資者正面確認即使發售價有變仍會認購股份
「WuXi AppTec」	指	WuXi PharmaTech Healthcare Fund I L.P. (或如文義所指，其聯屬公司)，為根據開曼群島法律成立的獲豁免有限合夥，由無錫藥明康德新藥開發股份有限公司的全資附屬公司(為其普通合夥人)控制，為一名首次公開發售前投資者

釋 義

「明碼生物科技」	指	明碼(上海)生物科技有限公司，一家於2015年6月2日在中國上海成立的有限公司
「西囡醫院集團」	指	成都西囡醫院及高新西囡醫院
「黃色申請表格」	指	要求將有關香港發售股份直接存入中央結算系統的公眾人士所使用的申請表格
「永泰」	指	永泰集團有限公司，一家於2002年4月15日根據中國法律成立的有限責任公司，為獨立第三方
「優他製藥」	指	成都優他製藥有限責任公司，一家於2004年2月16日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，為錦盛企業管理的間接全資附屬公司
「澤森匯霖」	指	寧波梅山保稅港區澤森匯霖股權投資合夥企業(有限合夥)，一家於2017年2月20日根據中國法律註冊成立的有限責任合夥，於重組前為我們的股東
「中山研究所」	指	深圳中山生殖與遺傳研究所，一家於2009年1月21日在中國成立的民辦非企業單位
「珠海銘瑞」	指	珠海銘瑞企業諮詢有限公司，一家於2018年3月29日根據中國法律成立的有限公司，透過特殊目的公司Memory Ocean Technology Limited持有本公司的股份
「%」	指	百分比

於本招股章程，除非文義另有所指，否則「聯繫人」、「關連人士」、「關連交易」、「控股股東」、「附屬公司」及「主要股東」等詞彙具有上市規則所賦予的涵義。

本招股章程所載的若干金額及百分比數字已作約整。因此，若干表格內所示的總數未必為其之前數字的算術總和。

釋 義

本招股章程內所載的中國實體、企業、國家機構、設施、法規的中文或其他語言的英文譯名僅供識別之用。倘中國實體、企業、國家機構、設施、法規的中文名稱與其英文譯名有任何歧義，概以中文名稱為準。

技術詞彙

於本招股章程，除文義另有列明者外，否則下列詞彙應具有以下涵義。

「AI」或「人工授精」	指	人工授精，將精子輸送至女性生殖系統，透過非性行為令女性受孕的體內受精過程
「AID」	指	以供體精子人工授精
「AIH」	指	以丈夫精子人工授精
「男科」	指	有關男士特定疾病及狀況的醫學分支
「ARS」	指	輔助生殖服務
「ART」	指	輔助生殖技術
「ART取卵週期」	指	一個女人從開始服用生育藥物或監測到她的卵巢有卵泡生成時開始的週期，以及如果生成卵子，進展到卵子取出的取卵週期
「輔助孵化」	指	IVF中所使用的在胚胎透明帶上開孔或削薄透明帶的厚度，使其更順利孵出囊胚從透明帶中順利孵出的醫學過程
「副主任醫師」	指	於中國的副主任醫生；副主任醫師可監督主治及住院醫師，指導特定範疇的研究工作及通常處理複雜的醫療個案
「弱精症」	指	病徵為精子活力降低的男性生育狀況
「主治醫師」	指	於中國的主治醫生；主治醫師可監督住院醫師以及通常進行醫療治療、教學、研究及疾病預防工作
「胚泡」	指	處於某一階段的胚胎一種形式，由桑葚胚發展而來，內部出現含有液體的空腔
「主任醫生」	指	於中國的主任醫生；主任醫師一般負責管理一個特定臨床部門
「育齡夫婦」	指	女士年齡介乎15至49歲的夫婦

技術詞彙

「二級醫院」	指	國家衛生計生委醫院分類系統將區域醫院認定為二級醫院，這類醫院通常擁有100張至500張運營床位，為多個社區提供綜合醫療服務，並承擔一定的學術和科研任務
「三級醫院」	指	國家衛生計生委醫院分類系統將中國的最大和水準最高的區域醫院認定為三級醫院，這類醫院通常擁有超過500張運營床位，為大範圍地區提供優質專業的醫療服務，並承擔較高層次的學術和科研任務
「三級醫院(婦產或婦幼保健服務中心)」	指	中華人民共和國國家衛生和計劃生育委員會指定的中國最高標準的最大的地區婦產或婦幼保健服務中心
「臨床妊娠」	指	妊娠的定義為經超聲波顯示子宮內有胚囊或經超聲波發現胎兒心跳
「臨床妊娠率」	指	按臨床懷孕結果總數除以新鮮及冷凍胚胎移植總數計算
「冷凍保存」	指	將體外培養物懸浮在加有冷凍保護劑的溶液中，以一定的冷凍速率降至零下某一溫度，並在此溫度下對其長期保存的過程
「取卵」	指	收集含有卵巢卵泡的卵子的外科手術
「胚胎」	指	直至第8週的受精卵
「胚胎移植」	指	IVF中將胚胎移植入女性子宮的過程
「胚胎學」	指	有關配子產前發育、受精，以及胚胎及胎兒發展的生物學分支
「內分泌科」	指	涉及內分泌腺結構、功能及紊亂的醫學分支
「子宮內膜異位症」	指	有活性的內膜細胞種植在子宮內膜以外的位置而形成的一種女性常見婦科疾病

技術詞彙

「卵泡」	指	卵巢中卵母細胞發育的基本功能單位，呈圓形泡狀，位於卵巢皮質
「婦科」	指	有關女士特定疾病及狀況的醫學分支
「HIV」	指	人類免疫缺陷病毒
「ICSI」	指	卵胞漿內單精子注射，通過顯微注射將單精子注射入卵胞漿的IVF取卵技術，以致精子與卵母細胞被動結合並受精形成受精卵達到受孕
「不孕夫婦」	指	經過12個月或更長時間經常性進行未有避孕的性交後仍未能懷孕的夫婦，通常由於其中一位或兩位有生育問題
「不孕症」	指	病徵為12個月或以上定期無避孕下性交而未能懷孕的疾病
「準父母」	指	有意通過輔助生殖服務成為父母的人士或夫婦
「IVF」	指	體外受精，將卵子與精子在體外受精，發育成胚胎，以達到受孕目的的過程
「IVF-ET」	指	體外受精及胚胎移植，將卵子與精子在體外，發育成胚胎後，再移植回母體子宮內，以達到受孕目的
「IVF患者」	指	開始進行IVF取卵週期的患者
「IVF取卵週期」	指	取回含有卵巢卵泡的卵子開始的週期，此後取卵週期一般發展至卵子與精子結合以產生胚胎
「活產率」	指	按導致活產新生兒的分娩數量除以胚胎移植數量計算
「少精症」	指	病徵為精子數量少的男性生育狀況
「卵母細胞」	指	在卵子發生過程中進行減數分裂的卵原細胞

技術詞彙

「卵巢」	指	作為女性生殖系統一部分的器官
「排卵」	指	從卵泡中排出一個成熟的卵子
「滲透率」	指	按接受輔助生殖服務的夫婦數量除以需要輔助生殖服務的不孕夫婦的數量計算
「PGD」	指	植入前遺傳學診斷，用於當父母單方或雙方發生基因突變或染色體平衡重排的情況時，進行測試以確定具體的突變或染色體失衡是否已傳入卵子或胚胎中的技術
「PGS」	指	植入前遺傳篩查，用於檢測胚胎的染色體數量是否異常(非整倍體)及檢查哪些胚胎的染色體正常適合轉移的技術
「不孕症患病率」	指	按不孕夫婦數目除以生殖年紀夫婦數目計算(就女性而言指15至49歲)
「黃體素」	指	垂體前葉所分泌的激素，刺激卵巢激素分泌，參與卵泡成熟與排卵，使破裂卵泡形成黃體，並分泌雌激素
「自然流產」	指	非人為因素導致的流產
「成功率」	指	就本招股章程的討論採用「臨床妊娠率」形式

前 瞻 性 陳 述

本招股章程載有若干與我們及我們附屬公司建基於管理層的信念、其所作的假設及加上其目前可得資料有關的前瞻性陳述及資料。用於本招股章程時，「旨在」、「預測」、「相信」、「可能」、「預期」、「今後」、「有意」、「或會」、「必須」、「計劃」、「規劃」、「尋求」、「應該」、「將」、「將要」及等詞彙及此類詞彙的否定表達以及其他類似表述，由於與我們或管理層有關，故擬用作識別前瞻性陳述。此類陳述反映出本公司管理層對未來事件、營運、流動資金及資金來源現時的觀點，其中若干觀點可能不會實現或可能會改變。該等陳述會受若干風險、不確定因素及假設的影響，包括本招股章程所述的其他風險因素。本公司強烈提醒閣下，倚賴任何前瞻性陳述涉及已知及未知風險及不確定因素。我們面對的風險及不確定因素可能會影響前瞻性陳述的準確程度，包括但不限於下列方面：

- 本公司的業務前景；
- 輔助生殖服務行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 本公司業務策略及實現該等策略的計劃；
- 中國及美國的整體經濟、政治及業務條件；
- 輔助生殖服務行業及市場的監管環境、政策、經營狀況及整體前景的改變；
- 影響我們患者供應商及所管理生殖醫療機構的行動及發展；
- 第三方根據合約條款及規格履約的能力；
- 控制或降低成本的能力；
- 我們的資本開支計劃；
- 我們的業務規模及性質、潛力及未來發展；
- 影響競爭對手的行動及發展；及
- 本招股章程「財務資料」一節所載對於營運、毛利率、整體市場走勢、風險管理及匯率的若干陳述。

前 瞻 性 陳 述

由於性質使然，有關該等及其他風險的若干披露資料僅為估計，倘一項或多項不確定因素或風險出現，或相關假設證實為不正確，則我們的財務狀況及實際經營業績可能會受到重大不利影響，並可能與該等估計、預期或預料者以及過往業績出現重大差異。

風 險 因 素

潛在投資者在作出有關本公司的任何投資決策前應仔細考慮本招股章程所載全部資料，尤其應評估以下與投資於本公司相關的風險。閣下應尤應注意本公司乃於開曼群島註冊成立，而我們的大部分附屬公司位於中國及美國並受到在若干方面可能與香港不同的法律及監管環境所規管。下述任何風險及不確定性可能對我們的業務、財務狀況或股份的買賣價格產生重大不利影響並可能使閣下損失全部或部分投資。

本招股章程亦包含涉及風險及不確定性的「前瞻性陳述」。本集團的實際情況可能與該等前瞻性陳述中所預計者有重大差別，原因在於若干因素，包括但不限於本招股章程所述本集團面臨的風險。如以下任何考慮因素及不確定性演變為實際事件，我們的業務、財務狀況或經營業績或現金流量可能受到不利影響。在該等情況下，股份的買賣價格可能下跌而閣下可能損失全部或部分投資。

有關我們業務與行業的風險

我們網絡內的輔助生殖醫療機構受到嚴格的行業經營監管。任何未有遵守相關法律及法規均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響，繼而對本集團造成不利影響。

我們網絡內的輔助生殖醫療機構的營運須遵守中國的國家、區域及地方和美國的聯邦和州級各種法律、規則及法規。有關中國法律及法規主要關乎(i)可能影響我們實行現有業務戰略能力的輔助生殖服務行業規則及規範；(ii)醫療機構分類及管理、醫療機構藥物監督及醫療機構日常營運的規管；(iii)醫療事故的規例及法規；(iv)外資投資中國以及作為外資企業於中國進行業務；(v)稅務及外匯事宜。同樣，有關美國及加利福尼亞州法律及法規主要關乎(i)醫療專業人員發牌；(ii)醫療機構及實驗室發牌、註冊及認證；(iii)保密患者醫療記錄私隱及安全；(iv)藥品的執業準則及(v)醫療服務欺詐及濫用法律。

與輔助生殖服務相關的新法律及法規可能在將來引入或適用法規可能以其他方式修改或替換，要求我們或我們所管理醫院及診所所有額外的監督及對法規進一步的遵守，方可進行業務。法律法規的任何改動或會規定我們網絡內的醫療機構獲得額外的牌照、許可證、批文或證書，會導致運營費用提高，或導致我們網絡內的輔助生殖醫療機構目前擁有的牌照無效。我們無法向閣下保證，我們網絡內的醫療機構能夠迅速或以經濟高效的方式適

風 險 因 素

應監管環境的變化。我們無法向閣下保證，我們網絡內醫療機構的經營將不受到監管發展的不利影響，或遵守新法規的成本不會很高。有關法規的不同詮釋或執行也可能使當前或過去的做法被指控為屬於不當或非法，或者可能要求我們網絡內的醫療機構改動設施、設備、人員或服務，或使得資本支出及經營開支增加，從而令本集團的業務、經營業績及財務狀況受到不利影響。

中國醫療行業監管制度的任何不利變動，可能限制我們網絡的醫療機構提供輔助生殖服務的能力，及可能對我們網絡內的輔助生殖醫療機構的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響，繼而對本集團造成影響。

視乎中國政府的優先目標以及任何特定時間的政治和社會氣候、輿論和媒體報道和中國醫療行業的持續發展，中國有關醫療行業的政府政策在未來可能發生重大變化。未來相關政府政策的任何變化可能會影響公立醫院改革，制約醫療服務的私人或外國投資。該等未來變化或改革倘獲採納及實施，可能限制我們網絡內的醫療機構能夠或計劃提供的服務及收益來源、增加我們的收益成本、限制我們尋求潛在收購及擴展的能力、加劇競爭或以其他方式對我們造成更大的不利影響(相對競爭對手而言)。對醫療行業的不利輿論或負面媒體報道亦可能引發更嚴格的政策實施，並加強對醫療機構最佳實踐的審查。倘我們未能跟上新政策或最佳實踐，我們的運營標準可能達不到最新標準，我們可能更容易出現違規行為，導致合規和運營成本增加。此外，雖然我們網絡內的醫療機構現時可酌情為其提供的輔助生殖服務設定收費，但我們不能向閣下保證彼等日後毋須接受定價限制。有關定價政策的更多詳情，請參閱「業務—定價及付款」。

再者，外商投資目錄於2015年作出修訂，以(其中包括)將外商投資醫療機構的形式限制為中外合資企業或合作企業。因此，我們作為外資公司不可擁有中國任何醫療機構的100%股權，因而可能在通過股權收購擴張業務時遇到困難。倘外商投資醫療機構受到進一步限制甚或被禁止，我們可能被迫出售或重組業務，在此情況下，本集團的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

此外，不同的監管機構可能對政府政策及法規的詮釋、實施及執行有所不同。我們無法保證，我們網絡內的醫療機構提供輔助生殖服務的能力不會受到限制，及我們網絡內的

風 險 因 素

醫療機構的業務、財務狀況及經營業績不會受到該等政府政策或法規的詮釋、實施及執行差異以及變動的重大不利影響，繼而可能影響本集團的業務、經營業務及財務狀況。

如我們網絡內的輔助生殖業務未能吸引及留住足夠合資格醫生、管理人員及其他醫護人員數目，則可能對有關醫療機構及本集團的業務、經營業績及財務業績造成重大不利影響。

我們經營或管理我們的輔助生殖醫療業務的成功主要取決於我們能否吸引及留住足夠合資格醫生的能力。我們與其他醫療服務提供者(包括但不限於位於中國西南、珠江三角洲及美國西部的提供者)競爭招聘及留住合資格醫生。醫療機構提供醫療服務的醫生的聲譽、專業知識與風範有助於我們吸引患者。由於合資格醫生(尤其是輔助生殖專家)短缺，在中國及美國進行招募的競爭相當激烈。專業醫生的供應有限，原因為所需學習及培訓(包括在校學習及臨床培訓)期限較長，可能耗時多年。我們認為，醫生在選擇醫療機構時一般會考慮下列主要因素：聲譽及文化、管理效率、設施及輔助人員的素質、求診人數、薪酬水平、培訓計劃及地點的數量及質量。我們網絡內的醫療業務在一個或多個該等因素方面可能無法與其競爭對手競爭，因而不能吸引或挽留所需的醫生。

我們的成功亦取決於我們網絡內的輔助生殖醫療機構能否招募及留任合資格管理人員與其他醫護人員，以及能否培訓及管理該等管理及醫護人員。近年招募及留任管理及醫護人員的成本愈來愈高，無法保證我們網絡內的醫療機構未來將能夠於招募及留住足夠的管理及醫護人員。倘我們網絡內的醫療機構未能招募及挽留管理及醫護人員，則我們可能無法維持醫療機構的服務質量，就診人數或會大幅減少。我們的醫生、管理人員及其他醫療服務專業人士大量流失或未能延聘或挽留足夠數量的合資格醫生、管理人員及其他醫療專業人士，均可能對我們的醫療機構的業務、經營業績及前景以及本集團的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們大部分收益來自及預期來自中國四川省及廣東省以及美國加利福尼亞州，或會對有關地區當地狀況及轉變的不利發展尤為敏感，例如該等地區的經濟、法律及法規以及任何不可抗力事件、天災或傳染病爆發。

風 險 因 素

截至最後實際可行日期，我們網絡內的輔助生殖醫療地點包括四川省的成都西囡醫院及錦江生殖中心、廣東省的深圳中山醫院以及加利福尼亞州的HRC Medical、RSA中心及NexGenomics。展望未來，我們預期從該等輔助生殖醫療機構中獲取大部分收益。因此，我們對該等地區的監管、經濟、環境及競爭狀況以及公共衛生情況特別敏感。此外，倘該等地區的經濟衰退導致患者減少輔助生殖服務的開支，我們網絡內的醫療機構業務亦可能受到重大不利影響。此外，該等地區監管醫療行業的法律及法規的重大變動或會對我們網絡內醫療機構的業務營運構成重大不利影響。

中國或美國的旅遊或入境政策的任何不利變動可能會對我們美國網絡的醫療設施的財務狀況及經營業績造成不利影響，原因是眾多HRC Medical患者從中國前往美國接受本公司網絡醫療設施的輔助生殖服務治療。儘管美國聯邦法律及加利福尼亞州法律現時並無禁止外國公民前往美國接受ARS，而外國公民為獲得ARS可合法獲取B-1簽證以進行短期停留(批出有關簽證乃屬酌情)，故日後可能對有關法律及入境政策作出不利改動，以限制中國公民外遊往該地。此外，美國聯邦政府及中國已各自徵收多項新關稅，作為當前貿易爭端升級的一部分。概不保證有關貿易爭端的影響將不會對前往美國的中國公民造成潛在影響。對前往美國的中國公民施加的任何限制可能減少中國民眾在美國進行ARS的需求，這可能對業務、經營業績及HRC Medical前景造成重大不利影響，因而或會對本集團的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

另外，倘該等地區爆發傳染病，醫療機構的服務能力或會因實施加強消毒及隔離措施而被中斷。該等地區爆發任何疫情均可能嚴重干擾該等醫療機構的營運。此外，該等地區有可能發生的天災或其他災難事件，例如地震、火災、旱災、颱風、水災、重要公共設施服務中斷、運輸系統中斷(包括因發生恐怖襲擊所致)或會損害或限制該等醫療機構的運營能力。出現任何不可預計的事件均可能對我們網絡內的醫療機構的業務、經營業績及前景以及本集團的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

倘不能取得或維持任何牌照，可能導致我們網絡內的輔助生殖醫療機構遭受處罰，並可能對我們網絡內的輔助生殖醫療機構的業務造成影響，繼而對本集團造成影響。

我們網絡內輔助生殖醫療機構的營運須遵守牌照及許可證規定並須接受有關當局的定期審查或檢查。例如，根據中國相關法律法規，有關監管部門每兩年(於深圳)及每三年(於成都)對輔助生殖技術牌照進行一次審查。在美國，在加利福尼亞州參與提供組織移植所涉

風 險 因 素

及的輔助生殖服務的醫生需要取得有關組織庫和門診診所的監管許可證。倘醫療機構未能取得、保有或重續營運所需的任何牌照、許可證或證明，或被裁定不遵守任何適用法律、法規或既定的最佳做法，則根據不合規的性質及嚴重性，其可能遭受罰款、遭刑事起訴、合規成本增加、失去資格認證(繼而影響營運的能力)、停業甚或被吊銷營業執照、或短暫或永久關閉我們的業務，上述任何情況均可能對我們網絡內的該等醫療機構及本集團的業務、經營業績及前景構成重大不利影響。

我們網絡內的醫療機構所提供的輔助生殖服務極大倚賴聲譽。未能建立、保持並提高聲譽或會對有關醫療機構及本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。

我們網絡內的輔助生殖醫療機構的聲譽對我們在中國及美國的輔助生殖服務市場上取得成功至關重要。我們相信憑藉優質服務、專業的技術及優秀的患者體驗，我們的網絡內醫療機構日漸受患者(包括新接受輔助生殖治療及曾在其他醫療機構有過失敗經歷的患者)認可。

多項因素對維持並提高我們的聲譽非常重要，及倘未能得到妥善處理，或會對我們的聲譽造成負面影響，如：

- 我們能否有效管理我們的服務及我們網絡內醫療機構質量並保證醫生與其他醫護人員的工作表現；
- 我們能否提供便利及可靠的醫療；
- 我們能否通過各種市場推廣活動提升我們品牌在現有及潛在患者中的認可度；及
- 我們能否應用新技術或使我們的系統滿足患者需要或符合新的行業標準。

倘我們網絡內的服務或醫療機構無法達到患者的預期或倘有關醫療機構未能維持既定標準或我們成為媒體有關醫療糾紛的負面報導對象，我們的聲譽亦可能受損。我們的醫療機構可能動用大量宣傳費用，亦可能無法有效提升我們的聲譽或產生更多收益。我們未能建立、維持及提高聲譽可能會導致收益減少及患者流失，進而會對該等醫療機構及本集團的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

我們亦可能面對其他意圖通過損害我們聲譽而牽利的競爭對手的挑戰。此外，任何與服務、設施、同行或行業有關的負面宣傳(不論是否屬實)，均可能嚴重損害我們網絡內的醫療機構的公眾形象及聲譽，進而可能導致患者流失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。任何負面宣傳均可能損害公眾對醫療服務行業(包括我們)的觀感，並有損我們網絡內的醫療機構的業務。

倘我們未能妥善管理我們輔助生殖醫療機構網絡的醫療專業人員註冊，我們的該等醫療機構可能會遭罰款、吊銷執照或責令停業等處罰，均可能對我們的網絡內醫療機構的業務及經營業績並因而對本集團造成重大及不利影響。

醫療專業人員的執業受中國及美國法律、規則及法規嚴格監管。在中國及加州，於醫療機構執業的醫療專業人員必須持有執業許可證，且僅可於許可證工作範圍及所登記的指定醫療機構執業。在中國，倘醫療專業人員被發現在未妥當登記的醫療機構執業，該個人及醫療機構均會面臨行政處罰。在加州，醫療專業人員若超範圍執業或虛報資格，則可能面臨紀律處分(包括喪失牌照)。

未能妥善管理我們的網絡內醫療機構的醫療專業人員註冊，可能會導致醫生、我們自身或我們網絡內的醫療機構遭罰款及吊銷執照等行政處罰，最壞情況下甚至會被責令停業，其中任何一種情況均可能對我們網絡內醫療機構的業務及經營業績並因而對本集團造成重大及不利影響。

倘我們不能成功共同管理錦江生殖中心或管理HRC Medical或學科共建和合作協議或管理服務協議被終止，則我們的收益及盈利能力或會受損。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，錦江生殖中心管理服務產生的收益分別佔我們收益的8.1%、13.9%及9.7%。根據我們與錦江生殖中心之間的學科共建和合作協議，我們按所提供服務的範疇及頻次收取管理服務費。截至最後實際可行日期，我們根據管理服務協議透過HRC Management在美國管理HRC Medical，根據管理服務協議，HRC Management收取相等於HRC Medical所產生總收益的90%另加酌情花紅獎金的管理服務費。倘若我們未能成功共同管理錦江生殖中心或管理HRC Medical或錦江生殖中心或HRC Medical各自的財務及經營表現低於標準水平或與過往表現不符，我們收取的管理服務費將會減少，這將影響我們的收益及盈利能力。此外，未能維持與錦江生殖中心訂立的

風 險 因 素

現行學科共建和合作協議或與HRC Medical訂立的現有管理服務協議可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。例如，錦江生殖中心有權終止學科共建和合作協議以及其中的終止條款，現有管理服務協議將在HRC Medical嚴重違約或其中一方無力償債的情況下終止。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的管理協議－學科共建和合作協議－終止」及「業務－我們的管理協議－管理服務協議－現有管理服務協議－年期及終止」。此外，我們對錦江生殖中心及HRC Medical的控制權有限，錦江生殖中心及HRC Medical可能擁有有別於我們的業務或經濟利益、對協議產生糾紛或採取與我們的利益或目標不一致的行動。例如，我們於往績記錄期因管理服務費未繳中國企業所得稅及增值稅產生滯納金人民幣4.2百萬元，乃由於我們自2016年9月起根據學科共建和合作協議提供管理服務與2018年落實相關協議之間存在時間差。

尤其是，錦江區婦幼保健院(包括錦江生殖中心)並無就其部分自建樓宇取得相關部門批准，且其租賃物業的擁有人並無房產證。該土地及業權瑕疵或會令錦江生殖中心面對行政處罰，或錦江生殖中心或須搬遷。錦江生殖中心的任何土地或業權瑕疵或不合規可能影響我們的營運。我們無法保證錦江生殖中心不會有意終止或嘗試終止違反合約的協議。倘發生其中任何一項事件，我們收取的管理服務費均可能受到重大不利影響，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘若管理服務協議的有效性無法維持或管理服務協議根據適用法律終止，則將會嚴重損害我們的經營業績及財務狀況。

美國多項聯邦及州法律規管HRC Management與醫療服務專業人士及實體的關係。加利福尼亞為執業法團介入醫療州份。根據加利福尼亞州法律，僅醫生可執業、對醫療決定行使控制權、或與其他醫生進行若干安排，如分成。此外，加利福尼亞州法律禁止醫療服務提供者提供或接受酬金作為患者轉介的酬金或誘因，且一般禁止醫生與第三方的醫生費用分成。值得注意的是，加利福尼亞明確批准按百分比計管理服務安排，惟有關補償構成公平市值。違反禁止執業法團介入醫療構成非法醫療執業，會面對罰款及其他法律後果。違反分成法規或規例的刑罰或包括吊銷醫療執照、暫停、感化及／或其他紀律制裁行動。

我們認為，HRC Management僅履行非醫療功能，不會提供醫療服務且不會對HRC Medical的醫生執業施加影響力或行使控制權。HRC Management收取的管理服務費等於前一個月HRC Medical應計的收益總額的90%加上HRC Medical經考慮與HRC Management

風 險 因 素

向HRC Medical提供的服務及利益有關的因素全權酌情決定可能授出的花紅獎勵。在釐定HRC Management管理服務的管理服務費及使用HRC Management場所的公平市值時，受委聘獨立專業估值師確認管理服務費定於HRC Medical收益總額的90%，屬於所提供服務的最高公平市值。本公司及HRC Medical將每年對管理服務費進行檢討，以確保支付予HRC Management的薪酬總額與須就所提供服務的公平市值相稱，此為美國聯邦及州法律及法規的規定。然而，加利福尼亞醫學委員會以及其他州監管機構認為管理服務組織對醫生執業的控制權過高的安排可能違反執業法團介入醫療的禁令。第三方(包括HRC Medical的醫生)根據規管執業法團介入醫療的加利福利尼規則，斷定我們涉及禁止執業法團介入醫療或我們的安排構成非法分成。倘加利福尼亞政府機關同意有關指稱，則不論我們透過管理服務協議或其他相關安排管理HRC Medical，我們均可能遭受民事及／或其他法律後果、管理服務協議及相關安排可能被發現在法律上不可執行(全部或部分)，或我們須重組與醫生、臨床員工、專業公司、患者或我們營運的合約安排。倘管理服務協議及其他相關安排根據禁止執業法團介入醫療法律屬無效，則我們或會損失大部分收益，導致對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的網絡內醫療機構及本集團可能會因為對整個輔助生殖服務行業不利的患者看法或負面發展及報導而受到重大不利影響。

對輔助生殖服務的需求(包括由我們網絡內的醫療機構所提供者)受到患者看法和輔助生殖服務的社會接受程度的影響，包括潛在患者是否對使用輔助生殖治療實現懷孕持有負面想法。任何對輔助生殖服務的負面看法都可能使潛在的患者不願意尋求或延遲尋求輔助生殖服務。倘對使用輔助生殖服務的保守觀念得以發展，未來患者可能會認為輔助生殖服務未獲社會廣泛接受，且對輔助生殖服務的需求可能受到限制，從而對我們網絡內醫療機構吸引患者的能力產生重大不利影響，因此，我們業務的增長及營運業績可能會受到不利影響。

有關輔助生殖行業、輔助生殖醫療機構及／或本行業執業醫療專業人員的負面新聞及報導時有出現。任何有關輔助生殖服務行業的進一步負面新聞及宣傳均可能加深公眾對輔助生殖服務的現有擔憂及誤解，可能對我們網絡中的醫療機構的業務、經營業績及財務狀況並因此對本集團產生不利影響。

風 險 因 素

不能有效管理新開拓地區的業務，或會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們此前經營輔助生殖醫療機構的經驗一直局限於中國四川及廣東。我們近期收購了 HRC Management，以將我們的醫療機構網絡拓展至美國。此外，我們日後或會進一步將我們的醫療機構網絡進一步拓展至其他地區。我們未必能將我們的業務模式順利推行至新的地區。我們未必能以具成本效益的方式及時克服與新市場有關的技術、監管、商業及經營挑戰，或對新收購的機構順利進行整合或達成預期的盈利能力。缺乏在新地區管理業務的經驗可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來不確定性。

我們的若干租賃物業有土地問題，我們可能會被要求搬出有關物業，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們網絡內的若干輔助生殖醫療機構位於我們租賃的物業內。我們的其中一項租賃物業的實際用途有別於相關監管機構所批准的土地用途。存在該等土地問題的區域的總建築面積約為 978.1 平方米，約佔我們中國網絡內租賃輔助生殖醫療機構總建築面積約 1.1%。

截至最後實際可行日期，我們租賃總建築面積逾 87,500 平方米的合共八項物業及總建築面積約為 80,212 平方英尺的 13 項物業分別用於中國及美國的醫療機構及辦公室。倘若因該等物業或政府行動的業權障礙發生糾紛，我們可能在繼續租賃該等物業方面遇到困難，且可能須在日後搬遷。我們無法向閣下保證我們將能夠在合理期間內以可資比較的租賃費用物色適合擬定用途的物業。我們可能產生搬遷費用並經歷營運中斷，這將對我們的營運造成重大不利影響並影響我們的財務狀況。有關更多詳情，請參閱「業務－物業－有關我們租賃物業的土地問題」。

我們可能無法及時糾正該等問題或採取其他補救行動。相關政府部門可能對租賃物業的業主實施處罰，我們可能須搬離該等物業。倘若此事發生，我們的業務經營及財務狀況可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

倘我們未能實施擴展策略(包括收購)，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到影響。

作為業務策略一部分，我們擬進一步擴展我們於中國及美國的網絡。其中，我們策略性主攻華東及京津冀地區的輔助生殖醫療機構。我們擬透過收購加利福尼亞州的生殖診所，進一步擴大我們的足跡，同時在輔助生殖服務的價值鏈上拓展我們的服務。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的戰略」。

整體而言，我們的擴張策略涉及以下風險：

- 須管理層投入大量時間及注意力，且分散現有營運的資源；
- 在物色合適業務目標進行擴展，並就有關擴展協商商業上可接納條款方面遇到困難；
- 擴展可能會費用昂貴且費時，亦可能須我們取得第三方融資，而條款未必在商業上可予接受；
- 我們未必熟悉的當地規則及規例所涉及的不確定因素；
- 未能從新商機中實現預期營運水平、目標投資回報或預期利益或經營協同效應；
- 我們的盡職審查未必能夠發現所收購目標的全部未知或或然負債或其他不利發展狀況；
- 我們的收購目標於收購前因未遵守相關法律、規則及法規而產生的潛在負債可能導致潛在糾紛、行政處罰，或最嚴重情況下可能被相關部門吊銷牌照，而不論是否已糾正違規行為。例如深圳中山醫院的兩個社區健康服務中心曾未經適當授權由獨立第三方管理及經營。我們終止相關管理協議，且隨後向相關地方部門註銷該等中心的醫療牌照。相應的法律實體正在註銷過程中；
- 未能將所收購目標整合至管理架構及營運當中，包括執行標準化操作流程，以在我們的整個網絡中持續提供高水平服務；及
- 未能維持或增加IVF患者及所進行IVF取卵週期數目，同時遵守相關法律法規。

風 險 因 素

概無保證擴張策略一定會成功。為管理及促進增長，我們可能需要改善現有營運及行政體系以及財務及管理控制。倘我們未能按預期步伐擴張，我們日後可能受容量約束，這或會對我們的業務及財務狀況造成不利影響。我們能否持續成功亦取決於我們能否招募、挽留及培訓其他醫療專業人員及合資格管理人員，尤其是當我們已收購醫療機構或進軍新市場時。我們亦需不斷妥當維持我們與供應商及患者的關係。上述所有事項均需管理層的重視及努力，亦需大量額外開支。

我們無法向閣下保證我們能夠有效及高效管理任何未來增長，或會因而對我們把握新商機的能力造成重大不利影響，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

搬遷成都西囡醫院至新大樓及本集團的辦公大樓可能為我們及成都西囡醫院的業務及經營帶來不確定性。

我們於2019年2月將成都西囡醫院的服務運作搬遷至新醫院樓，並於2019年5月收購成都錦奕(其擁有新醫院樓及停車設施)。有關涉及上述搬遷的相關交易詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－成都錦奕」。截至最後實際可行日期，我們已就新醫院樓的服務運作在所有重大方面取得中國法律及法規規定的一切所需牌照及許可證，惟(i)排污許可證及(ii)環評竣工驗收批復除外。有關詳情，請參閱「業務－在中國的輔助生殖醫療機構－西囡醫院集團－成都西囡醫院搬遷」。我們可能無法及時從相關當局取得所有一切所需牌照及許可證，甚或無法取得所需牌照及許可證。此外，由於新醫院樓的服務運作處於過渡階段，故此，搬遷成都西囡醫院涉及的業務及服務運作以至我們涉及的不確定情況仍然存在。我們無法保證能夠順利完成提升新醫院樓的服務運作，使其回復至過去利用水平，甚或無法完成提升新醫院樓的服務運作。

此外，我們營運所在的若干租賃物業(例如本集團的辦公大樓)亦存在業權問題。更多資料請參閱「業務－物業－有關我們租賃物業的土地問題」。再者，由於缺乏某些許可證及證書，我們可能面臨被驅離物業的風險。倘若我們被驅離，我們將產生預計以外的搬遷成本且可能無法在合理時間內及／或按合理成本找到替代性物業，我們的營運可能中斷。倘若我們被要求搬遷物業，可能會對我們的運作造成不利影響。上述任何一種情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，由於收購新醫院樓，我們亦預計在未來30年產生額外折舊開支，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

倘我們未能與第三方維持合作關係，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績或會受損。

我們網絡的醫療機構已與其他醫院及宣傳代理機構等众多第三方建立若干合作關係，幫助這些醫療機構強化聲譽，向患者宣傳輔助生殖服務及發展我們的業務。例如，HRC Medical與代理合作，向尋求在美國接受輔助生殖服務的外國夫婦推廣HRC Medical的服務，以擴大患者群。有關詳情，請參閱「業務－銷售及營銷」。

我們無法保證能維持與該等第三方的合作安排。倘若該等安排不成功，患者數量以及我們的收益可能受到不利影響。此外，由於若干安排並非獨家性質，故無法保證該等第三方不會與我們的競爭對手訂立同類安排，或以任何其他方式對我們的利益造成不利影響。倘我們無法與該等第三方維持合作協議，或該等第三方無法根據合作協議履行責任，又或彼等與我們的競爭對手建立關係，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績或受到不利影響。

我們在整合輔助生殖醫療機構到我們的網絡方面或會遇到困難，這可能導致營運困難、分散管理層注意力及損害我們的財務狀況。

我們於2017年1月收購深圳中山泌尿外科醫院，並於2018年12月藉收購HRC Management將我們的醫療機構網絡擴大至覆蓋美國。

整合醫療機構到我們的網絡須管理層投入大量注意力，特別是確保擴張並無干擾任何現有營運或影響病人對我們服務的意見和看法及患者支持。整合該等醫療機構，連同日後擴展及隨後加快發展，或須管理層投入大量時間和精力，以及重大營運、財務及其他資源。

我們無法保證我們將能成功整合我們擁有或管理的醫療機構，或能夠實現預期的利益或協同效應，而我們產生的成本或會超出預期。此外，我們未必能實現日後擴張的預期利益。此外，整合醫療機構涉不確定性，或會導致不可預見的營運困難，以及將所收購醫療機構的僱員整合至我們的網絡、整合各醫療機構的會計賬目、資料管理、人力資源、採購或供應鏈管理及其他行政體系以達致有效管理所涉及的開支。倘不能實現收購的預期協同效益、增長機會及其他利益，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們網絡內的輔助生殖醫療機構面對激烈競爭。

中國及美國醫療行業尤其是輔助生殖服務行業的競爭相當激烈。我們網絡內的醫療機構主要與位於我們網絡內的醫療機構經營所在相同地區的機構競爭。部分該等公立醫院擁有的資深輔助生殖醫生較我們網絡內醫療機構為多，醫療資源亦較我們網絡內醫療機構雄厚。與私立醫院不同，中國若干公立醫院接受政府補助及捐贈，中國所有公立醫院無須繳稅。與我們相比，若干私立醫院及診所經營的醫療機構網絡規模更大，財務資源亦更加雄厚。我們網絡內醫療機構近期未必能在上述方面勝出該等競爭對手或無法與之競爭。

倘我們網絡內的醫療機構日後增長的步伐跟不上輔助生殖服務市場的擴張速度，彼等或會無法維持市場份額。此外，我們無法向閣下保證我們網絡內的醫療機構可從與未來的新市場參與者的競爭中勝出。競爭對手或會提供更便利、更全面的服務、更新或更好的設施、更多醫療專業人員、價格更低或認可度更高。倘我們網絡內的醫療機構無法在該等領域與之有效競爭及設法吸引與留住患者，患者數量及市場份額可能大幅減少，而我們網絡內醫療機構的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響，繼而對本集團造成影響。

我們的業務及經營業績取決於我們網絡內的輔助生殖醫療機構網絡能否適應技術發展。

我們的成就將取決於我們的生殖醫療機構網絡能否適應輔助生殖服務行業技術演變。技術發展可以帶來新的服務，而倘未能緊貼有關發展步伐，則可能會削弱於我們網絡內醫療機構中所提供服務的吸引力。我們的部分競爭對手可能擁有比我們網絡內醫療機構擁有更多的資源以應對不斷演變的技術。此外，技術變革可能需投入龐大資金。若我們網絡的醫療機構未能成功適應技術的轉變或未能獲取新技術，其競爭能力將受到壓制，因此彼等可能失去患者，或會對我們網絡內的醫療機構及本集團本身的業務、經營業績或財務部狀況造成影響。

暫停我們目前可獲得的任何優惠稅收待遇可能會對我們的財務狀況，經營業績、現金流及前景產生不利影響。

於往績記錄期，我們享有稅務優惠待遇。具體而言，成都西囡醫院及高新西囡醫院從事中國的「西部地區的鼓勵產業」，因此合資格享15%的企業所得稅率，而標準的企業所得稅率為25%。根據企業所得稅法的現行實施條例，該優惠稅務待遇將於2020年結束。更多詳情，請參閱「財務資料－所得稅開支」。我們獲享優惠稅務待遇的資格要求我們繼續符

風 險 因 素

合資格。我們獲提供的優惠稅務待遇乃中央政府或相關地方政府部門酌情給予，可隨時決定取消或減少該類稅務優惠待遇，一般具預期影響。該等政府部門亦可以選擇終止或拒絕續發該等優惠稅務待遇。暫停我們目前可獲得的任何優惠稅收待遇可能會對我們的財務狀況，經營業績、現金流及前景產生不利影響。

我們於往績記錄期內的綜合財務報表(載於本招股章程附錄一 A)以及 Willsun BVI 集團的歷史財務報表(載於本招股章程附錄一 C)將無可比性。

我們已於 2017 年 1 月收購深圳中山醫院。本集團的綜合財務報表包括深圳中山醫院自 2017 年 2 月起的業務。根據國際財務報告準則第 3 號「業務合併」，該項收購入賬列為購買，導致我們的資產及負債需按其於收購日期的估計公平值進行新的估值。更多詳情請參閱附錄一 A 所載本集團會計師報告附註 4 及 29。由於收購深圳中山醫院，我們於往績記錄期的綜合財務報表將無可比性。

此外，我們已於 2018 年 12 月收購 Willsun BVI，而 Willsun BVI 已於 2017 年 7 月 13 日收購 HRC Management。Willsun BVI 於 2017 年 3 月 31 日註冊成立。Willsun BVI 集團截至 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 12 月 23 日以及 2017 年 3 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 23 日期間的經審核綜合財務資料載於本招股章程附錄一 C。由於 Willsun BVI 集團歷史財務資料的期間差異，將無法與 Willsun BVI 集團的歷史財務無可比性。

深圳中山醫院及 Willsun BVI 集團的歷史財務資料未必代表其被收購後的業績，而備考財務資料未必反映未來我們作為合併公司的業績。

本招股章程附錄一 B 所載深圳中山醫院截至 2016 年 12 月 31 日止年度及截至 2017 年 1 月 31 日止一個月的歷史財務資料源自我們於 2017 年 1 月收購深圳中山醫院前的獨立財務報表。該等財務資料未必反映深圳中山醫院未來的業績。此外，本招股章程附錄一 C 所載 Willsun BVI 集團(其擁有 HRC Management) 2017 年 3 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期間及 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 23 日期間的歷史財務資料源自我們於 2018 年 12 月收購 Willsun BVI 前的獨立財務報表。該等財務資料未必反映 Willsun BVI 集團未來的業績。再

風 險 因 素

者，本招股章程附錄二所載的未經審核備考綜合財務資料基於若干有關 Willsun BVI 集團及公司間對銷的若干假設。我們無法向閣下保證我們的假設必於日後證實準確。

因此，本招股章程所載的歷史、備考及其他財務資料未必會反映所呈列期間我們身為合併實體情況下的財務狀況或我們未來的財務狀況。雖然備考財務資料內的九個月歷史財務數據經已審閱，但並無審計或審閱備考調整及相應的備考財務資料。

HRC Management、HRC Medical 及深圳中山醫院的歷史經營業績未必表明該等實體各自被收購後的業績。

我們收購 HRC Management、HRC Medical 及深圳中山醫院前其若干歷史經營業績已計入本招股章程，乃摘自我們收購前 HRC Management、HRC Medical 及深圳中山醫院產生的營運資料。該等營運資料未必反映我們收購 HRC Management 或深圳中山醫院後 HRC Management 及 HRC Medical 的經營業績。此外，我們無法向閣下保證，經營業績為根據與我們的標準相同的標準編製。因此，本招股章程內該等實體的經營業績未必反映所呈列期間我們身為合併實體情況下的經營業績，且未必表明該等實體各自被收購後的業績。

我們截至 2016 年 12 月 31 日錄得淨流動資產為負。我們無法向閣下保證我們日後不會錄得淨流動資產為負，而這可能會使我們面臨流動資金風險。

截至 2016 年 12 月 31 日，我們錄得流動負債淨額人民幣 448.5 百萬元。截至 2017 年及 2018 年 12 月 31 日，我們並無錄得流動負債淨額。有關進一步討論，請參閱「財務資料—本集團若干資產負債表項目」。

我們無法向閣下保證我們日後不會錄得流動負債淨額。流動負債淨額狀況使我們面臨流動資金風險。我們日後的流動資金、貿易及其他應付款項的支付及債務融資的償還將主要取決於我們自經營活動獲得足夠現金流入的能力。倘我們面臨經營所得現金流量不足，我們的流動資金狀況可能受到重大不利影響，進而可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們面臨客戶及來自應收關連方款項信貸風險集中。

於往績記錄期內，我們根據學科共建和合作協議，就管理錦江生殖中心及錦欣生育中心收取管理費及賺取收益。我們於往績記錄期的兩大客戶為錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院。截至 2017 年 12 月 31 日，我們錄得應收賬款及其他應收款項人民幣 167.2 百萬

風 險 因 素

元，其中89.7%來自關連方成都錦欣投資。有關詳情，請參閱「業務－我們的客戶」及「財務資料－本集團的財務風險管理－市場風險」。雖然我們計及客戶的財務狀況、過往經驗及其他因素而評估彼等的信貸質素，但我們不能向閣下保證日後客戶不會違約。倘我們的最大客戶或任何主要客戶不能履行責任，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們面對供應商集中的風險。

我們於往績記錄期的供應商集中。於2016年、2017年及2018年，我們的五大供應商佔我們總採購分別約74.3%、57.7%及53.1%。更多詳情請參閱「業務－供應及採購」。倘我們的主要供應商業務中斷或我們與彼等的業務關係中斷，我們無法向閣下保證我們將能夠在合理的時間內以可比較價格向可比較質量的供應商採購，從而將對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響，不會受到重大不利影響。

由於我們有經營租賃安排，故在國際財務報告準則第16號生效後對其予以應用可能會對我們的財務狀況表、損益表及若干主要比率(包括資產負債比率)造成影響。

截至2018年12月31日，我們根據經營租賃安排租用物業作為辦公室、提供醫院服務及若干醫療設備。截至2018年12月31日，我們根據不可撤銷經營租賃已訂約但尚未確認為負債的最低租賃付款為人民幣1,346.2百萬元。

自2019年1月1日起，我們已應用國際財務報告準則第16號，該準則對租賃的新會計處理作出規定，且不再允許若干租賃於綜合財務狀況表外確認。由於根據國際財務報告準則第16號我們截至2018年12月31日的若干經營租賃承擔屬於租賃釋義範疇，我們將於未來財政期間於綜合財務狀況表內就所有有關租賃確認使用權資產及相應的租賃負債，除非彼等符合作為低價值或短期租約處理的資格。因此，我們先前確認的租金開支將被使用權資產的直線折舊開支及租賃負債的利息開支所取代，兩者均將於我們的損益及其他全面收益表內確認。因此，對使用權資產應用直線折舊及對租賃負債應用實際利率法的綜合影響預計會導致租賃初始年度的開支水平較高，以及租賃後期的開支較低。因此，國際財務報告準則第16號的初始採納可能會令我們綜合財務狀況表中的非流動資產及流動及非流動負債增加，從而導致若干財務比率出現變動，如我們流動比率、速動比率及資產收益率下降及我們資產負債比率上升，而這可能會對我們未來的財務狀況及經營業績造成影響。

風 險 因 素

遵守反腐敗法律、規則及法規可能會使我們的輔助生殖醫療機構及／或醫生、其他醫療專業人員及工作人員受到調查和行政或刑事程序，可能損害醫療機構的聲譽，及對醫療機構和我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們已採取的政策和程序旨在確保我們網絡中的輔助生殖醫療機構的醫生、其他醫療專業人員和工作人員合理遵守反腐敗法律、規則及法規。有關我們的反腐敗政策及程序的更多詳情，請參閱「業務－內部控制及企業管治」。然而，我們在醫療服務領域開展業務，面對的違反反腐敗法律、法規及法規的風險會增加。此外，中國政府最近加大了反賄賂力度，以減少醫生、其他醫療專業人員及工作人員在購買藥品和提供醫療服務時獲得的不當款項及利益。雖然我們已制定反應吸引程序，但無法保證我們的政策及程序將有效防止我們網絡中個別醫生，其他醫療專業人員及工作人員因採取的不要行動引起不遵守相關反腐敗法律、規則及法規。倘發生這種情況，醫療機構及／或醫生、其他醫療專業人員及工作人員可能會受到調查及行政或刑事程序，我們網絡內的醫療機構的聲譽可能會因此類事件造成的任何負面宣傳而受到嚴重損害，繼而對我們的網絡內的醫療機構及我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與國際業務相關的經濟、政治及其他風險可能對我們的業務經營業績及財務狀況造成不利影響。

隨著我們尋求將網絡擴展至更多地區，我們或會面對經營國際業務的相關風險。例如，我們未來的經營業績可能受到各種因素損害，包括：

- 我們有效管理我們網絡內各項醫療機構及在不同業務環境中運營機構的員工的能力；
- 我們與患者、供應商和其他當地企業建立及維持關係的能力；
- 遵守我們經營所在各個地區不同的安全要求及標準；
- 我們在不同司法權區經營業務所適用的法律的變化及變更，包括知識產權及合約權利的可執行性；
- 貿易限制、政治變革、金融市場動盪及經濟狀況惡化；

風 險 因 素

- 在不同地點提供充分技術支持的能力；
- 我們取得及重續支持世界各地業務所需牌照的能力；及
- 關稅、稅收及外幣匯率的變動。

遵守外國司法權區的法律或需支付高額成本並可能干擾我們的營運，繼而對我們網絡內的醫療機構的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。例如，由於新規定，我們可能須於未來剝除若干業務，或禁止於目前營運所在或根據我們的策略擬於未來拓展至的國家進行經營。在美國，根據美國財政部於2018年10月10日頒佈的暫行條例，有關條例實施《2018年外國投資風險審查現代化法案》(「FIRMA暫行條例」)的若干條款，美國外國投資委員會獲授權開展試點項目，擴大其審查若干美國企業的外國投資的司法管轄權，該等企業使用「關鍵技術」從事或旨在從事27個特定行業部門(「試點項目行業」)的業務。該試點項目或會要求就於該等行業的控股及非控股投資作出強制申報。儘管在美國，我們網絡中的輔助生殖醫療機構並未被視為使用有關「關鍵技術」，但倘若我們的企業使用「關鍵技術」從事或旨在從事試點項目行業的業務，且企業設計、測試、生產、製作或開發FIRMA暫行條例所定義的關鍵技術，則我們的營運於未來可能須根據FIRMA暫行條例作出強制申報及完成審核流程。這或會增加我們未來在美國的業務營運及收購事項的不確定性及交易成本，從而對我們未來在美國實施併購活動及其他策略產生不利影響，繼而可能對我們的業務狀況、財務狀況及前景產生不利影響。

遵守美國有關醫療信息隱私及安全的聯邦法及州法規定的成本以及違法相關潛在責任可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

美國州級及聯邦法律法規，包括《1996年健康保險可攜與責任法》(Health Insurance Portability and Accountability Act of 1996)(經《2009年健康信息技術及臨床健康法案(Health Information Technology for Economic and Clinical Health Act of 2009)》所修訂，「HIPAA」)對個人可識別信息(包括受保護健康資料(「PHI」))的收集、分發、使用、隱私、保密、安全、可用性及完整性進行規管。HIPAA建立了HRC Medical及HRC Management等「被保實體」(有關詞彙定義見HIPAA)保護PHI的基本國家隱私及安全標準，並符合HIPAA下「業務夥伴」的定義。HIPAA要求被保實體及業務夥伴制定並維護關於使用或披露PHI的政策及程序，並採用行政、實體及技術保護措施來保護PHI。作為受保實體，HIPAA授權HRC Medical與其業務夥伴訂立書面協議，要求彼等根據HIPAA保護PHI。HIPAA隱

風 險 因 素

私標準適用於受保實體以任何形式持有或披露的個人可識別信息，無論是以電子方式、紙質方式或口頭方式傳達。HIPAA 安全標準要求我們建立並維護合理及適當的行政、技術及實體保障措施，以確保電子受保護健康及相關財務資料的完整性、機密性及可用性。該等標準對 HRC Medical 及 HRC Management 實施廣泛的管理要求。此外，於 2013 年 1 月 25 日，美國衛生及公共服務部（「HHS」）發布了 HIPAA 綜合規則，該規則於 2013 年 3 月 26 日生效。HIPAA 綜合規則要求 HRC 在所有情況下通知患者其 PHI 遭任何未經授權的訪問、獲取或披露，惟若我們能夠證明 PHI 已受損的可能性很低則屬例外。HRC Medical 有責任通過風險評估證明並無發生違反受保護健康資料的情況。該項更客觀的新標準可能會導致需要違規通知的事件數量增加。

違反 HIPAA 的隱私及安全規則可能招致刑事及民事懲罰，每次違反罰款高達 50,000 美元，違反同一要求於一個曆年內最高為 1.5 百萬美元。然而，單一違反規則事故可能構成對多項要求的違反，以致造成罰款可能超過 1.5 百萬美元的罰款。此外，於加利福尼亞州，任何人或實體無意中或故意違反醫療信息保密法 (Confidentiality of Medical Information Act (「CMIA」)) 均可能面臨行政罰款和／或民事處罰，對無意中披露處以最高達 2,500 美元罰款，對任何人士明知及故意地「違反 CMIA，取得、披露或使用醫療信息」，處以行政罰款或民事罰款最高達 25,000 美元。另外，當違反者明知或故意地取得或使用信息「以謀取財務利益」，行政罰款或民事罰款增至 250,000 美元，加上沒收利潤。CMIA 亦訂定刑事懲罰。過去違規的風險及潛在責任不能通過實施糾正措施完全消除。潛在的追溯責任維持於 3 至 5 年 (聯邦政府在調查一家實體的 HIPAA 合規水平時的典型回顧期)。

針對我們或 HRC Medical 的任何強制執行行動，即使我們成功抗辯，亦可能導致我們產生龐大法律開支及分散管理層經營業務的注意力。此外，我們預料我們或遇到與未來合規相關的若干成本。我們的系統可能未能抵禦實際入侵、病毒、黑客及其他潛在安全漏洞。此外，我們可能無法防止我們的僱員、供應商或承包商出現不當使用或未經授權訪問 PHI 及其他個人身份信息的情況。任何此類違規行為均可能導致我們承擔美國聯邦及州法律下的責任，並可能對我們的業務產生不利影響。然而，我們無法保證執法機關或法院將不會對 HIPAA / CMIA 準則作出有別於我們或 HRC Medical 醫生的詮釋。該等行動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

HRC Fertility 受醫療詐騙及濫用方面的法律法規所規限。

HRC Medical 受有關醫療詐騙及濫用的各項美國聯邦、州及外國法律所規限，包括回扣法律、醫生自我轉診法律及虛假索賠法律。違反該等法律可招致刑事及民事制裁的處罰，包括被拒絕參與聯邦及州醫療計劃。

於美國的部分 HRC Medical 業務安排或須受加利福尼亞及美國監管機構所審查。根據各式各樣加利福尼亞及聯邦欺詐及濫用法律，有關安排的結構必須規定實際提供服務公平市值以及按並無反映雙方產生的轉介數量或價值方式的賠償。倘政府機構發現我們及／或 HRC Medical 的有關安排並無妥為組織以遵守適用法律及法規並因而違反適用法律，有關發現可令我們及／或 HRC Medical 遭受刑事及民事懲罰，其將會對我們及／或對 HRC Medical 業務造成不利影響，進而影響我們的財務表現。

此外，該等法律及法規或其行政及司法詮釋變動可能要求我們及／或 HRC Medical 進一步更改其業務操作方式或使現有業務操作方式受到法律挑戰，從而可能對 HRC Medical 的業務造成不利影響，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成進一步的重大不利影響。由於該等法律的複雜性及影響深遠的性質，無法保證我們及／或 HRC Medical 毋須為遵守該等法律而更改我們一項或多項操作方式，這可能令 HRC Medical 承擔巨額合規成本。

倘 HRC Management 及 HRC Medical 未能遵守有關臨床人員及醫療機構營運的許可證發給多項聯邦及州法律及法規或另行產生責任，其可能會產生龐大罰款或其他成本或須對 HRC Fertility 業務進行大幅變動，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

HRC Management 及 HRC Medical 設施須遵守介乎醫療服務充足性至遵守建築守則及環保法律的聯邦、州及地方發牌法規。HRC Management 運作三個流動手術中心(各自為「ASC」)，各自均獲流動醫療健康認證組織(Accreditation Association for Ambulatory Health Care)(「AAAH」)認證。AAAH 為建立有關體檢設備、管理、患者照顧質素及各類醫療服務設施醫療員工操作標準的主要美國組織。該等認證設施須由 AAAH 進行定期調查以確保其遵守適用標準。此外，HRC Medical 在加利福尼亞州營運九項設施，當中三項設有現場 IVF 及男科實驗室，六項設有男科實驗室，其根據《1988 年臨床實驗室改善修訂(Clinical Laboratory Improvement Amendments of 1988)》(「CLIA」)受聯邦監督。CLIA 規定所有臨床實驗室符合質量保證、質量控制及個人標準。實驗室亦必須進行能力檢測及須進行檢查。HRC Medical 的營運亦須遵守州及地方實驗室法規。

風 險 因 素

此外，臨床人員須遵守聯邦、州及地方發牌法律及法規，當中有關(其中包括)專業資格認證及專業道德。臨床專業人士亦須遵守有關處方藥及受管制藥物的州及聯邦法規。

HRC Management 及 HRC Medical 的營運獲利的的能力部分取決於 HRC Management 及 HRC Medical 的能力以及 HRC Medical 聯屬醫生及設施取得及維持所有必需許可證、證書、認證及其他批准的能力，並遵照快速演變的適用醫療服務及其他法律及法規營運。倘 HRC Management 及 HRC Medical 未能遵守適用法律及法規，彼等可能會遭受行政、民事或刑事處罰、終止及停止命令、沒收政府或商業付款人我們支付的應欠金額及補償金額，及／或喪失經營業務所需許可證。

此外，HRC Medical 受《加利福尼亞醫生自行轉介法案 (California physician self-referral law)》(稱為醫生擁有權及轉介法案或「PORA」)管轄，該法案規管醫生何時及如何要求向其有財務利益的臨床實驗室進行檢測。具體而言，PORA 禁止醫生轉介到醫生或醫生直系親屬有財務利益的臨床實驗室。值得注意的是，這項禁令不適用於轉介到位於「聯合執業辦事處」的實驗室。HRC Medical 醫生在我們擁有的臨床實驗室 NexGenomics 進行檢測，並擁有其間接擁有權。為確保與 NexGenomics 的關係屬於 PORA 的例外情況，HRC Medical 的結構符合「聯合執業」定義，而 NexGenomics 實驗室位於 HRC Medical 的辦事處。然而，加利福尼亞法院可能斷定安排不符合 PORA 例外情況，要求 HRC Medical 改變與其實驗室相關的業務操作方式，可能對我們的業務，財務狀況及經營業績造成重大不利影響因此可能影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

與採用輔助生殖技術有關的倫理、法律及社會問題可能會降低我們網絡內醫療機構提供的輔助生殖服務的需求，因而可能對我們網絡內醫療機構及本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

患者情緒及對在醫療服務中進行基因測試的不信任可能會導致輔助生殖服務需求減少。例如，基因檢測已在隱私及對結果信息的適當使用方面引起倫理、法律及社會問題。政府部門可能基於社會或其他原因限制或規管基因信息或基因檢測的使用或禁止進行若干症狀的檢測，特別是目前無法治愈的症狀。同樣，該等問題可能導致患者拒絕使用或令醫生不願進行即使已獲批准的基因檢測。上述及其他倫理、法律及社會問題可能限制市場對輔助生殖服務的市場接受度，或減少患者對此類服務的需求，任何一種結果均可能對我們網絡內醫療機構及我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們倚賴管理團隊及我們網絡內的輔助生殖醫療機構的主要僱員的持續服務，倘我們失去彼等的服務，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們日後的成功倚賴管理團隊及我們網絡內的輔助生殖醫療機構的其他主要僱員的持續服務。我們亦倚賴多名醫療專業人員發展及經營業務。

倘我們失去一名或多名主要人員的服務，我們未必能及時物色替代人選甚或無法覓得人選，且招募新人及新人加入或會產生額外費用。因此，我們的業務可能受到嚴重中斷，我們的財務狀況及經營業績亦會受到重大不利影響。具有特定行業經驗或專門知識的個人在輔助生殖服務方面相對於其他醫療範疇較不普遍，而該類專業人士的市場具競爭性。我們倚賴若干知名醫生吸引患者到我們網絡的醫療機構。因此，倘需求增加，我們未必能夠吸引及挽留合資格人員代替我們高級管理層成員或我們網絡醫療機構的關鍵僱員。此外，我們的業務承擔我們的任何管理層團隊、我們的行政人員或關鍵僱員加入競爭對手或組成競爭業務的風險。失去我們一名或以上醫療專業人員或高級管理層成員或大部分管理層員工的服務可能削弱我們的管理專業知識及我們高效提供服務的能力，從而可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們網絡內的輔助生殖醫療機構已經及可能會遭訴訟及其他索賠，而我們未必會為該等責任充分投保。

我們倚賴我們網絡內的輔助生殖醫療機構的醫生及其他醫療專業人員就患者診斷和治療提供適當臨床決定。然而，我們並不完全及直接控制在我們各醫療機構進行的各項診療活動的每個步驟。我們網絡內的醫療機構為我們網絡以外的醫生及醫療專業人員提供空間為患者提供服務，包括我們的患者或來自我們網絡中其他機構的患者。醫生及其他醫療專業人員(包括我們網絡外的人員)的任何不正確的臨床決定或治療失當，或任何我們網絡內的醫療機構未能妥善管理其臨床活動，導致治療效果不理想，患者受傷甚至死亡，可能會導致與患者及／或他們的家人或醫療專業人員(包括我們網絡以外)的糾紛。此外，根據我們的經驗，接受受孕治療及輔助生殖服務的患者對所接受醫療服務通常具有較高要求。再者，有關管治醫療糾紛及申索的加利福尼亞州法律賦予申索方合法權利，可對於該州執業的醫生及其他醫療專業人士提出申索。因此，與美國其他醫療設施類似，本公司於美國網絡的醫療設施可能不時遭遇因加利福尼亞州法律產生的醫療糾紛及申索，倘有關設施未獲專業責任保險保障，可能會使其產生重大賠償。與我們患者及／或其家屬或醫療專業人員

風 險 因 素

(包括我們網絡外)的任何糾紛或涉及醫療機構醫生或醫療專業人員的任何法律訴訟，均可能產生重大法律費用，損害我們醫療機構的聲譽，並對我們網絡的醫療機構的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響，並進一步影響我們的業務、財務狀況及經營業績。例如，於2016年、2017年及2018年，我們中國網絡內的醫療機構分別有七宗、十三宗及二十宗醫療糾紛。同期，我們網絡內的中國醫療機構就解決醫療糾紛支付的和解總額分別為約人民幣6.13百萬元、人民幣20,000元及人民幣554,778元，各金額均不足相關期間總收益的2%。於2016年、2017年及2018年，HRC Medical分別有一宗、五宗及兩宗醫療糾紛。同期，HRC Fertility支付的和解總額於各相應期間為零、30,000美元及零。有關我們網絡內醫療機構醫療糾紛的進一步資料，請參閱本招股章程「業務－法律訴訟」。

我們網絡內的輔助生殖醫療機構或未能為可能於業務中出現的專業及其他責任投購充足的保險。

我們網絡內的輔助生殖醫療機構面臨提供過程服務固有的潛在責任。我們的醫療及其他責任可能不受保險完全涵蓋，而醫療可能面對超出保險保障範圍的索償或因其他保單限制或排除或當我們網絡內的輔助生殖醫療機構未能遵守保單條款而不受保險覆蓋的索償。市場上的醫療責任保險供應商數目有限，而我們網絡內的輔助生殖醫療機構於尋求續保時或更改保險供應商時可能遇到保障範圍的差距。我們無法向閣下保證我們日後將能夠按可接受條款或在保費並無大幅增加的情況下為我們網絡內的輔助生殖醫療機構取得及／或維持醫療責任保險或根本無法取得。

此外，隨著業務擴張，我們網絡內的每所醫療機構維持充足保險水平的成本或會不斷上漲。我們無法保證我們網絡內的輔助生殖醫療機構能夠及時按商業上合理的條款投購適當的保險承保不斷擴張的營運或根本無法投購。任何重大不受保損失可能對我們網絡內的醫療機構的財務狀況及經營業績造成重大不利影響，繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成影響。

我們於往績記錄期並未為僱員全數繳納若干社會保險及住房公積金供款。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團並無就其若干僱員的社保及住房公積金供款作出全額付款。這主要是因為管理疏忽、人力資源人員不熟悉相關監管規定以及中國的地方當局對相關法規的實施或詮釋不一致。

風 險 因 素

據我們的中國法律顧問告知，《中華人民共和國社會保險法》(於2018年12月29日修訂)生效日期(即2011年7月1日)後任何不合規事件可能令欠款企業自欠繳之日起，按日加收萬分之五的滯納金；逾期仍不繳納的，由有關行政部門處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。根據於1999年4月3日頒佈(於2002年3月24日及2019年3月24日修訂)的《住房公積金管理條例》，相關住房公積金機關亦可責令企業限期繳存；逾期仍不繳存的，相關住房公積金機關可以申請人民法院強制執行。據我們的中國法律顧問告知，我們的中國集團可能就往績記錄期的不合規遭受以上兩項法規規定的滯納金及／或行政處分。

我們根據《社會保險法》及《住房公積金管理條例》估計截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度各年未悉數支付的強制性社保供款總額為(i)(就僱員的社保供款而言)約人民幣13.3百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣14.7百萬元；及(ii)(就僱員的住房公積金供款而言)人民幣1.8百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣2.7百萬元。截至2016年6月30日止六個月，成都西囡醫院的前身先前成都西囡醫院並未繳納金額約為人民幣2.31百萬元的全數強制性社保，我們就此被責令支付且已經全數償付人民幣2.69百萬元，即未繳供款連同應計利息。我們已經作出金額約為人民幣50.2百萬元的全數撥備，該金額相當於往績記錄期的估計未繳社保及住房公積金供款金額的總和。詳情請參閱「業務－僱員」。

我們不能保證我們的中國集團不會就過往的不合規而遭受相關中國機關的其他處罰。有關我們的中國集團尚欠的住房公積金或社保供款的任何懲罰可能影響我們的聲譽及現金流量。

我們可能無法取得或在我們的預算範圍內取得充足或及時的融資為我們的增長及發展提供資金。

為向我們的增長及發展(包括任何對我們網絡內的現有輔助生殖醫療機構的潛在投資及升級)提供資金，我們將需要額外現金資源。倘若我們的內部資源不足以應付我們的現金需求，我們可能尋求額外融資。倘若我們通過發行額外股本以籌集額外融資，我們的股東可能面對其股權被攤薄的情況。

風 險 因 素

倘我們進行債務融資，我們產生的債務將導致償債義務，並可能導致經營及融資契諾可以(其中包括)限制我們的業務經營或派付股息的能力。我們的償債義務亦可能對我們的經營業務構成負擔。倘若我們無法履行任何償債義務或未能遵守有關的債務契諾，我們可能違反相關的債務責任，並對我們的流動資金及財政狀況造成重大不利影響。我們能否以可接受條款取得資金取決於各種不確定因素，部分因素非我們所能控制，包括一般經濟及資本市場狀況、銀行或其他貸款人可提供的信貸額度、取得必要的中國政府批文、建立投資者信心、醫療行業的普遍表現，及尤其是我們的經營及財務表現。我們無法保證融資將可按我們所需金額或可接納條款(如有)提供。倘若無法取得所需融資或未能按我們可接受條款取得融資，我們的業務、經營業績及前景可能受到不利影響。

我們已就收購確認商譽並可能在日後就收購確認商譽。倘我們釐定我們須將商譽減值，可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們因於2017年收購深圳中山醫院錄得商譽人民幣197.1百萬元。商譽乃分配至一個個別現金產生單位，包括我們IVF業務的深圳中山醫院。該商譽即所轉讓代價、所收購實體的任何非控股權益數額及所收購實體之前任何權益在收購日期的公平值，超過我們所收購可識別資產淨值公平值的數額。截至2018年12月31日，我們的商譽為人民幣802.1百萬元，主要來自我們於2018年收購Willsun BVI。

我們並無攤銷商譽，但當有事件出現或情況改變顯示可能出現減值時，我們會至少每年或更頻繁地為商譽進行減值檢討。就減值測試而言，我們將於業務收購中所取得的商譽分配至我們預期將會從收購協同效應中受益的各現金產生單位，說明就內部管理而言商譽調控的最低水平且不大於經營分部。我們將包含商譽的現金產生單位賬面值與可收回金額進行比較，後者取現金產生單位使用價值與公平值減出售成本所得數值兩者之較高者。我們於往績記錄期並無就商譽確認任何減值虧損。有關本集團於往績記錄期的商譽減值檢討及所記錄商譽的進一步資料，請參閱本招股章程附錄一A-「會計師報告」所載我們的合併財務資料附註17。

在評估商譽減值的可能性時，我們對未來的經營表現、業務發展趨勢以及市場與經濟狀況作出假設。該分析進一步要求我們作出關於複合收益增長率、成本及經營開支佔收益百分比、長期增長率及稅前折現率的假設。在將該等因素運用到評估商譽的可收回性時，有關該等因素及管理層的判斷存在固有的不確定性。然而，我們不能向閣下保證我們的

風 險 因 素

假設將證實為正確。若出現任何減值跡象，包括我們的醫療機構業務受到干擾、未能預見的經營業績的顯著下降、我們業務的重要組成部分有任何分離或我們的市值的下跌，發生任何一項均可能由我們未能成功經營我們的醫療機構而導致，我們可能須在年度評估前評估商譽的可收回性。我們對相關經營分部的預測現金流量估計可能會因影響我們業務的不利因素，或我們未能維持所估計的增長而導致的下行修訂而受影響。倘我們須確認減值支出，可能會重大影響確認期間的呈報盈利。此外，減值支出會對我們的財務比率造成不利影響、限制我們取得融資的能力，因而對我們的財務狀況造成不利影響。

我們擁有商譽以外的無形資產。倘我們的其他無形資產需要減值，則其可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們擁有商標及許可形式的商譽以外無形資產。截至2017年及2018年12月31日，我們無形資產(商譽除外)的賬面值分別約人民幣661.3百萬元及人民幣3,632.8百萬元。於各報告期末，本集團審閱我們擁有有限使用年期的有形及無形資產的賬面值，以釐定是否存在任何跡象顯示該等資產已遭受減值虧損。倘存在有關跡象，則估計相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損的範圍(如有)。擁有無限使用年期的無形資產至少每年進行減值測試，不論是否存在減值跡象。

收益增長放緩或利潤率減少可能導致商譽以外的無形資產減值。我們無法向閣下保證我們將繼續維持相同水平的收益增長及／或利潤率。此外，無形資產減值測試所用的假設變動(包括有關無形資產可使用年期)可能導致重大減值虧損。倘我們的無形資產減值或無形資產減值測試所用的假設出現變動，則我們的經營業績可能受到不利影響。有關我們無形資產及其減值的會計政策及當中所涉及的估計及假設的更多詳情，請參閱本招股章程附錄一A內會計師報告附註4「重要會計政策」、附註18「許可證」及附註20「商標」。

我們網絡內的輔助生殖醫療機構對於營運中所使用的藥品、醫療設備、醫用耗材及其他供應品質量的控制有限，無法保證所用產品並無缺陷或假冒偽劣產品。

我們網絡內的輔助生殖醫療機構在營運中使用多種藥品、醫療設備、耗材及其他供應品均採購自第三方供應商，包括精子庫。在美國，HRC Management亦有HRC Medical的醫生指定HRC Management購買藥品的特別計劃。有關該計劃的更多詳情，請參閱「業

風 險 因 素

務－供應及採購」。由於我們我們網絡內的醫療機構或HRC Management並無參與這些供應品的直接生產，我們無法向閣下保證該等供應品均不存在瑕疵及符合相關質量標準或(如為進口供應品)核實該等產品的原產地。此外，中國及美國藥品市場存在未就成份或生產商或兩者取得適當牌照或批文或假冒標識的假冒偽劣藥品。在某些情況下，這些產品的外觀與正宗產品非常相似。質量控制檢查及程序未必能識別出庫存中的所有假冒偽劣藥品。我們網絡內的輔助生殖醫療機構銷售的任何有關產品，不論我們是否知道真假，可能會令我們網絡內的輔助生殖醫療機構受到行政制裁、民事索賠、負面報導或聲譽損害。我們無法向閣下保證我們及我們所管理的醫院及診所將能夠成功自有關假冒偽劣藥品生產商取得全額補償。

我們亦無法向閣下保證我們網絡內的輔助生殖醫療機構將不會遇到不合格藥品相關事故或有關事故將不會對我們醫療機構網絡造成重大不利影響。倘我們供應商供應的產品存在瑕疵、質量不佳或不安全或沒有效果，我們網絡內的輔助生殖醫療機構可能遭到責任申索、投訴或負面報導，上述任何一項均會對我們的經營業績及聲譽造成重大不利影響。我們無法向閣下保證我們網絡內的輔助生殖醫療機構將能按商業上可接納的條款物色到合適的替代供應商或根本無法物色到。

供應商亦受制於廣泛的法律、規則及法規。倘任何供應商違反適用法律、規則及法規，我們的聲譽或採購可能會遭受重大不利影響。此外，我們網絡內的輔助生殖醫療機構可能會因我們供應商提供不合格產品或與我們供應商有關的負面報導致聲譽受損，甚至須負上責任，而我們網絡內的輔助生殖醫療機構與我們的業務及經營業績可能因此遭受損失。

我們網絡內的輔助生殖醫療機構面對與物業租賃有關的若干風險。

我們網絡內的輔助生殖醫療機構位於租賃物業。租賃協議通常為期1至20年，並附帶續租選擇權。然而，業主可能提前終止租約，或可能拒絕在租約到期後按優惠條款續租。我們無法向閣下保證我們網絡內的輔助生殖醫療機構日後能夠按相似或商業上可接受的條款(包括但不限於相似的租期及相似的租金費用)訂立替代租約或續租，甚至完全不能訂立替代租約或續租。

在人口眾多的地區獲得具商業吸引力的地點對於我們網絡內的醫療機構和我們的盈利能力及業務擴展非常重要。倘我們網絡內的醫療機構無法在該等地點維持營運，我們網絡

風 險 因 素

內的醫療機構及我們的業務、財務狀況及經營業務可能會受到重大不利影響。

任何技術故障或安全漏洞可能對我們網絡內的醫療機構的業務及財務狀況造成嚴重中斷以及可能對我們網絡內的醫療機構及我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

妥善維持信息技術系統功能對我們網絡內的醫療機構的業務營運至關重要。電腦網絡基建及信息技術系統有助經營及監察醫療機構營運表現，如病人服務、發單、財務數據、病人記錄及存貨。電力癱瘓、自然災害、網絡故障、計算機病毒或其他未經授權篡改等引致與信息技術系統有關的任何技術故障，可能會導致我們網絡內的輔助生殖醫療機構向患者提供服務、保存準確記錄、收取保險報銷款項及維持正常業務經營的能力。

此外，我們網絡內的輔助生殖醫療機構或由於故意的不當行為或嚴重疏忽引致系統儲存的個人資料失竊或不當使用而承擔責任。中國及美國法律及法規一般規定醫療服務機構保障其患者私隱以及禁止未經授權披露個人資料。我們網絡內的輔助生殖醫療機構已採取措施維持患者醫療資料機密，包括於信息技術系統的資料中加密有關資料，故未經適當授權無法查閱有關資料，並制定內部規章要求僱員將患者醫療資料保密。然而，有關措施未必有效保障患者醫療資料。未能保障患者醫療資料或由於不當使用醫療資料而限制我們網絡責任均可能對我們網絡內的醫療機構的業務及聲譽造成重大不利影響。再者，如上述所論及，技術故障或安全漏洞可能意味違反HIPAA及CMIA安全規則，可能招致民事及刑事懲罰，可以對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的歷史財務及經營業績未必為未來表現指標，且我們或未能達致及維持歷史收益增長及盈利能力水平。

我們的過往表現未必為未來業績的指標。例如，我們於2017年及2018年的經營業績則部分歸因於我們於2017年合併深圳中山醫院及於2018年合併Willsun BVI，因此不可作為衡量我們未來經營業績的指標。此外，我們的財務及經營業績未必符合公眾市場分析員或投資者預期，並可能導致股份未來價格下跌。監管、經濟、公共健康、環境、競爭狀況

風 險 因 素

的不斷變化以及我們的醫療機構網絡的未來擴展及許多其他因素產生的影響無法被全面預測，且可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。由於我們繼續業務整合及擴充，故我們無法向閣下保證我們按過去所達致者達致預期業績或維持收益增長及盈利能力同等水平。我們相信往績記錄期內各期間經營業績比較未必為未來表現指標且閣下不應依賴作預測經營業績未來表現。

倘我們未能維持充分的內部控制，我們或無法有效管理我們的業務，並可能遇到影響我們業務的錯誤或信息失效。

隨著我們的不斷擴張，我們的成功取決於我們能否有效利用標準化的管理體系、信息系統、資源及內部控制。我們需要對我們的財務及管理控制、申報系統及程序以及其他內部控制及合規程序進行修改及完善，以滿足我們不斷轉變的業務需求。倘我們無法完善我們的控制、系統及程序，則有關控制、系統及程序或會變得無效，並對我們管理業務的能力造成不利影響及導致影響我們業務的錯誤或信息失效，例如存在書寫錯誤的文件。我們完善內部控制系統的努力未必能消除一切風險。倘我們未成功發現並消除內部控制漏洞，我們有效管理業務的能力或會受到影響。

醫療廣告法律、規則及法規可能難以遵守，而一旦違規，我們網絡內的醫療機構及我們則會遭致政府處罰。

我們網絡內的輔助生殖醫療機構有責任確保其廣告內容全部遵守適用的法律、規則及法規。在中國，根據《醫療廣告管理辦法》及《關於進一步加強醫療廣告管理的通知》，我們的醫療機構在刊登醫療廣告之前必須事先取得醫療廣告審查證明。違反該等法規的違規醫療機構或會遭到處罰，包括整改、命令、警告、暫停營運、吊銷診療科目乃至吊銷涉事醫療機構的醫療機構執業許可。此外，倘所刊登廣告的內容偏離醫療廣告審查證明批准及記錄的內容，主管部門可吊銷醫療廣告審查證明並暫停一年受理任何廣告審查申請。對於有關藥品及醫療器械等若干類別產品及服務的廣告，我們須確認廣告公司已在當地機關備案並獲得一切所需的政府批文。

在美國，加利福尼亞州法律及法規規定發佈廣告尋求與提供包括輔助卵母細胞生產的生育治療有關的卵母細胞移植及任何類別的財務付款或補償的任何人士或實體必須以清楚顯眼的方式在該廣告中包含以下提示：「卵子捐贈涉及篩選過程。並非所有的潛在捐卵者會

風 險 因 素

獲選。並非所有獲選的捐卵者收取廣告涉及的貨幣款項或補償。與任何醫療程序一樣，可能存在與人類卵子捐贈有關的風險。在捐卵者同意開始卵子捐贈程序並簽署具有法律約束力的合約之前，彼須獲取關於卵子捐贈已知風險的特定資料。建議您在訂立捐贈合約之前諮詢醫生」。通過向美國生殖醫學會登記而證明符合美國生殖醫學會指引的人士或實體獲豁免遵守此提示規定。倘若某一人士或實體未能遵守本文所述的廣告規定，該人士或實體可能因虛假或具誤導性廣告而面臨處罰，該項處罰包括根據各項法律因每次違反而處以最高2,500美元罰款及／或最長達六個月監禁。此外，法院可能責令該違反人員停止虛假或欺詐性廣告並退還由於虛假廣告而獲得的任何款項。此外，加州醫學協會亦可能發出傳票及罰款。

與我們公司架構有關的風險

倘中國政府認為與我們的可變利益實體及其附屬公司有關的合約安排不符合中國對相關行業的外國投資的監管限制，或該等法規或現有法規的詮釋未來發生變動，我們可能會受到嚴厲的處罰或被迫放棄我們於該等業務的權益。

中國若干業務的外國所有權受中國現行法律法規的限制。例如，惟香港、澳門特別行政區及台灣的合資格服務提供商除外，外國投資者不得擁有醫療服務機構100%的股權。

由於我們是在開曼群島註冊成立的獲豁免公司，根據中國法律法規，我們被列為外國企業，而我們的全資中國附屬公司四川錦欣生殖為外商投資企業。我們與各登記股東、曾勇先生、錦潤福德及可變利益實體訂立了一系列合約安排。有關該等合約安排的詳細說明，請參閱「合約安排」一節。透過股權及合約安排，本公司分別控制成都西囡醫院100.0%股權及深圳中山醫院79.44%股權的經濟利益。

根據我們中國法律顧問的意見，除有關爭議解決的安排外，我們中國集團的現有合約安排根據現行法律及法規屬合法、有效，並對各訂約方具有約束力。更多詳情，請參閱「合約安排－合約安排的合法性」。然而，我們的中國法律顧問亦已告知我們，當前或未來中國法律法規的詮釋及應用存在重大不確定因素，且無法保證中國政府最終會採取與我們的中國法律顧問意見一致的觀點。

風 險 因 素

於2019年3月15日，第十三屆全國人民代表大會常務委員會第二次會議批准了《中華人民共和國外商投資法》(「外商投資法」)，將於2020年1月1日生效。根據《外商投資法》，「外商投資」是指外國的自然人、企業或者其他組織(以下簡稱「外國投資者」)直接或者間接在中國境內進行的投資活動，包括下列情形：(1)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內設立外商投資企業；(2)外國投資者取得中國境內企業的股份、股權、財產份額或者其他類似權益；(3)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內投資新建項目；及(4)外國投資者通過法律及法規或者國務院規定的其他方式進行的投資。然而，《外商投資法》的詮釋及應用仍不確定。此外，《外商投資法》規定外商投資包括「外國投資者通過法律、行政法規或者國務院規定的其他方式在中國的投資」。我們無法向閣下保證合約安排日後不會根據法律、法規或者國務院的規定被視為一種外商投資，因此，無法確定合約安排是否會被視為違反外商投資准入規定以及對上述合約安排的影響。倘我們的所有權結構、合約安排及業務或我們的中國附屬公司或我們的可變利益實體的業務被發現違反任何現有或未來的中國法律法規，或我們未能取得或維持任何所需的許可或批准，則相關政府部門在處理此類違法行為方面擁有廣泛的酌情權，包括：

- 對我們徵收罰款；
- 沒收我們的收入或中國附屬公司、可變利益實體或其附屬公司的收入；
- 撤銷我們的營業執照及／或經營許可證；
- 關閉我們的機構；
- 停止或對我們的運營施加限制或繁重條件，要求我們進行昂貴且具有破壞性的重組；
- 限制或禁止我們使用本次發售所得款項來資助我們在中國的業務和運營；及
- 採取可能損害我們業務的其他監管或執法行動。

任何該等行動均可能對我們的業務營運造成嚴重中斷，並嚴重損害我們的聲譽，這會導致我們未能從我們的可變利益實體及其附屬公司獲得部分經濟利益，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

此外，可能頒佈新的中國法律、規則及法規，從而施加可能適用於我們公司架構及合約安排的額外規定。

我們與可變權益實體的合約安排可能導致對我們不利的稅務後果。

倘中國稅務機關確定我們與可變權益實體之間的合約安排並非按公平基準訂立，並通過要求轉讓定價調整而就中國稅項目的調整我們的收入及開支，則我們可能面臨重大不利稅務結果。轉讓定價調整可能以下列方式對我們產生重大不利影響：(i) 增加我們可變權益實體的稅項責任而不減少我們附屬公司的稅項責任，這可能進一步就未繳足稅項導致產生滯納金及對我們可變權益實體的其他處罰；或(ii) 限制我們可變權益實體取得或保有優惠稅收待遇及其他財務獎勵的能力。

我們可變權益實體的股東可能與我們存在潛在利益衝突，這可能會對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。

就我們在中國的業務經營而言，我們有賴於可變權益實體的股東遵守有關合約安排項下的義務。該等股東以其個人身份作為我們可變權益實體的股東，彼等之利益可能與我們的利益有所不同，因為我們可變權益實體的最佳利益(包括是否分派股息或作出其他分派以為海外需求提供資金等事宜)未必符合我們的最佳利益。無法保證當出現利益衝突時，任何或所有該等個人將以我們的最佳利益行事或該等利益衝突將以有利於我們的方式解決。此外，該等個人可能違約或促使可變權益實體及其附屬公司違約或拒絕與我們重續現有合約安排。

目前，我們並無訂有解決我們可變權益實體股東以其作為本集團實益擁有人的雙重身份遇到的潛在利益衝突的安排。我們有賴於可變權益實體的股東遵守中國法律法規，中國法律法規保護合約及規定董事及最高行政人員須向我們履行忠實義務並要求彼等避免利益衝突及不得利用職務謀取私利，而開曼群島法律規定董事承擔勤勉義務及誠實義務，須以誠信善意態度為我們的最佳利益真誠行事。然而，中國及開曼群島的法律框架並未規定在與其他公司管治制度發生衝突之情況下如何解決衝突的指引。倘我們無法解決我們與可變權益實體股東之間的任何利益衝突或糾紛，我們將不得不依靠法律程序，而這可能導致我們的業務中斷並使我們面臨有關任何上述法律程序結果的重大不確定性。

風 險 因 素

有關向離岸控股公司控制的中國實體貸款及直接投資的中國法規以及政府控制貨幣兌換可能限制或阻礙我們使用本次發售的所得款項向我們中國附屬公司貸款或向我們的中國附屬公司作出額外出資。

於動用是次發售所得款項時，我們(作為離岸控股公司)獲許可根據中國法律及法規透過貸款或出資向我們的全資中國附屬公司(其被視為中國法律下的外商投資企業)及其他中國附屬公司提供資金。然而，我們向中國附屬公司提供撥付其活動的貸款不可超出法定限額且須於國家外匯管理局地方部門登記及向我們中國附屬公司的出資須經中國其他政府部門批准並向其登記。

國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》或19號文，於2015年6月1日起生效，取代《國家外匯管理局綜合司關於完善外商投資企業外匯資本金支付結匯管理有關業務操作問題的通知》、《國家外匯管理局綜合司關於完善外商投資企業外匯資本金支付結匯管理有關業務操作問題的補充通知》及《國家外匯管理局關於在部分地區開展外商投資企業外匯資本金結匯管理方式改革試點有關問題的通知》，外商投資企業資本項目結匯所得人民幣資金的流動及使用受到監管，因此，人民幣資金不得用於發放人民幣委託貸款、償還企業間借貸以及償還已轉貸予第三方的銀行貸款。儘管19號文允許外商投資企業資本項目結匯所得人民幣資金用於中國境內的股本投資，但其亦重申外商投資企業資本項目結匯所得人民幣資金不得直接或間接用於企業經營範圍之外的支出。因此，在實踐中，國家外匯管理局是否會批准有關資金用於中國境內的股本投資尚不明確。國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》或16號文，於2016年6月9日生效，其重申19號文所載部分規則，但亦將外商投資企業資本項目結匯所得人民幣資金不得用於發放人民幣委託貸款變更為不得用於向非關聯企業發放貸款。違反國家外匯管理局19號文及16號文將受到行政處罰。國家外匯管理局

風 險 因 素

19號文及16號文或在很大程度上限制了我們將所持有外匯(包括本次發售所得款項淨額)匯至中國附屬公司的能力，而這可能對我們的流動資金及我們在中國撥付資金及擴充業務的能力造成不利影響。

由於對中國內資公司發放的外幣貸款實施限制，我們不太可能向我們的任何可變權益實體及彼等的附屬公司(各自為中國內資公司)提供有關貸款。同時，由於對我們任何綜合可變權益實體及彼等的附屬公司現時進行的業務的海外投資的限制，我們不太可能透過出資為可變權益實體及彼等的附屬公司的活動撥付資金。

鑒於中國法規對離岸控股公司向中國實體貸款及直接投資施加多項規定，我們無法向閣下保證我們將能夠就未來向我們的中國附屬公司或任何可變權益實體貸款或我們向中國附屬公司的未來出資完成必要的政府登記或及時取得必要的政府批准(如有)。因此，有關我們於需要時向我們的中國附屬公司或任何可變權益實體及彼等的附屬公司提供即時財務支援的能力存在不確定因素。倘我們未能完成有關登記或取得有關批准，我們使用外幣(包括我們自本次發售所收取的所得款項)及利用或以其他方式為我們的中國業務提供資金的能力可能受到負面影響，從而可能對我們的流動資金及我們撥付資金及擴展業務的能力造成重大不利影響。

有關在中國開展業務的風險

中國的政治、經濟和社會狀況可能影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景，而中國經濟的不利發展或中國經濟放緩可能減少對我們服務的需求，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

於往績記錄期，我們在中國擁有及經營兩家醫院，並共同管理一個IVF中心。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國政治、經濟及法律發展的影響。中國經濟與大多數發達國家的經濟在很多方面都有所不同，包括政府的參與程度、發展水平、增長率、外匯管制、資源分配、不斷演變的監管制度及監管過程的透明度。

儘管中國的經濟從計劃經濟向更加市場化的經濟過渡已經有30多年，但從地域上看(不同經濟領域間)及在不同時期，增長並不均衡。中國的國內生產總值增長於最近數年已放緩。例如，中國的國內生產總值增長率由2011年的9.5%下降至2014年的7.3%，並下降至2017年的6.9%。中國的國內生產總值增長率預期將繼續下降。中國經濟如出現任何放緩，我們的業務、財務狀況或經營業績可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

中國經濟正從計劃經濟轉變為更加市場化的經濟。雖然中國政府已實施經濟改革措施允許市場力量發揮更大的作用、減少國家擁有生產資產的比例以及建立健全的企業管治及商業公司的現代管理制度，但中國政府仍擁有很大部分的生產資產。中國政府繼續控制該等資產以及國民經濟的其他方面，可能對我們的業務造成重大不利影響。中國政府還通過資源分配、控制外幣債務的支付、制定貨幣政策及對特定行業或公司給予優惠待遇等措施，在很大程度上控制著中國經濟的增長。此外，任何經濟改革措施均可能會進行調整、修改或在不同行業或國內不同地區的實施不一致。因此，我們不一定能從此等措施中獲益。

此外，消費、企業及政府開支、商業投資、資本市場波動及通脹等因素均會對中國營商及經濟環境、中國輔助生殖醫療服務市場增長造成不利影響，並最終對我們業務的盈利能力造成影響。我們的勞工及其他成本亦可能由於通脹壓力而上漲。

有關中國法律制度的不確定因素可能會對我們的業務及運營造成重大不利影響。

中國法律制度以成文法和最高人民法院的司法解釋為基礎。過往法院判決可引用作為參考，但其作為先例的效力有限。自1970年代末以來，中國政府大力完善中國的法律及法規，以保護在中國的各種形式外商投資。然而，中國尚未形成一整套完整的法律制度，且最近頒佈的法律、規則及法規未必足以涵蓋中國經濟活動的各個領域。由於多項該等法律、規則及法規相對較新，且由於已公開的判決數目有限，故此該等法律、規則及法規的詮釋與執行涉及不確定因素，且未必能如其他司法權區那樣前後一致及可以預測。中國行政部門及法院在解釋及執行法定及合約條款方面亦擁有很大的酌情權。因此，相比更加成熟的法律制度而言，可能更加難以評估行政及法院訴訟的結果以及可獲得的法律保障水平。該等不確定性亦或會妨礙我們執行我們與業務夥伴、客戶及供應商所訂立合約的能力。視乎政府機構或向該等機構作出申請或提呈案件的方式或其他因素而定，我們在法律應用方面未必能比我們的競爭對手取得更加有利的條件。此外，中國法律制度部分基於政府政策和行政規則，可能具有追溯效力。因此，我們或會在違反該等政策及規則後一段時間才意識到存在違規情況。我們無法預測中國未來法律發展的影響，包括新法律的頒佈、現有法律或其解釋或執行的修改、國家法律取代地方法規及條例、低級別部門的決定被高級別部門推翻或改變、或司法及行政措施的變動。因此，我們或投資者根據中國法律、規則及法規獲得的法律保障存在重大的不確定性。

風 險 因 素

再者，中國的任何訴訟或監管執法行動可能曠日持久，並可能招致巨額費用及分散資源及管理層注意力，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

閣下可能難以對我們及我們的董事及管理層送達法律程序文件、執行判決或根據外國法律在中國或香港提出原訴訟。

我們絕大部分資產及大部分高級管理人員及董事位於或居住於中國。投資者未必能將法律程序文件送達我們或中國境內的有關人士。中國並無就認可及執行大多數其他司法權區的法院所作判決訂立條約或安排。於2006年7月14日，香港與中國訂立《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「安排」），據此，當事人如在訂有選用法院書面協議的民商事案件中被任何指定中國法院或任何指定香港法院作出的可執行最終法院判決中判決須支付款項，可申請在相關中國法院或香港法院認可及執行有關判決。選用法院書面協議指雙方當事人於安排生效日期後訂立的任何書面協議，以明確指定作為解決爭議具有唯一司法管轄權的香港法院或中國法院。因此，倘爭議各方不同意訂立選用法院書面協議，則未必可在中國執行香港法院作出的判決。因此，投資者可能難以或不可能對我們在中國的若干資產或董事送達法律程序文件，以尋求在中國認可及執行境外判決。

政府對貨幣兌換的管制及未來人民幣匯率的波動可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響，並可能會降低我們以外幣計值股份的價值及減少就此應付的股息。

我們中國業務的大部分收益及開支以人民幣計值，而人民幣目前為不可自由兌換貨幣。為滿足我們的外幣債務償付，該等收入的其中一部分必須兌換為其他貨幣，例如，我們將需要獲得外幣支付已宣派的我們股份的股息（如有）。

根據中國現行外匯法規，在全球發售完成後，我們可進行經常賬戶外匯交易（包括以外幣支付股息），而毋須先行取得國家外匯管理局的批准。然而，未來在某些情況下，中國政府可能會酌情採取措施限制為資本賬戶及經常賬戶交易而取得外幣。若實行該等措施，我

風 險 因 素

們未必能向我們股份的持有人以外幣派付股息。我們資本賬戶項下的外匯交易受嚴格的外匯管制的規限，並需經國家外匯管理局批准。上述限制可能影響我們通過境外融資獲得外匯的能力。

人民幣相對於港元、美元及其他貨幣的價值會波動並受中國政府及其他政府的政策變動所影響，且在很大程度上取決於國內和國際經濟及政治發展以及當地市場的供求情況。於2005年7月，中國政府改變了人民幣與美元掛鈎政策。根據現行政策，人民幣與中國人民銀行確定的一籃子貨幣掛鈎，人民幣兌不同貨幣的匯率每天可在規定範圍內升降。該政策變更導致人民幣兌美元在2005年7月21日至2015年6月30日升值24.6%。於2015年8月，中國人民銀行宣佈，人民幣兌美元浮動範圍匯率中間價將根據做市商綜合考慮上日銀行同業即期外匯市場收盤時的人民幣兌美元匯率、外匯供求情況以及其他主要貨幣匯率變化提供的報價釐定。於中國人民銀行在2015年8月作出該公佈後，截至2016年3月，人民幣兌美元貶值3.7%。隨著人民幣兌外幣的浮動範圍不斷擴大及釐定匯率中間價的機制更為市場化，長遠而言，人民幣兌港元、美元或其他外幣可能會進一步大幅升值或貶值，取決於人民幣估值當時所參考的該組貨幣的波動情況。人民幣亦可能獲准全面浮動，此舉亦可能導致人民幣兌美元或其他外幣大幅升值或貶值。我們無法向閣下保證日後人民幣兌美元或其他外幣不會大幅升值或貶值。

全球發售的所得款項將以港元計值。因此，人民幣相對於美元、港元或任何其他外幣出現升值可能會使我們以外幣計值資產的價值及我們於全球發售的所得款項減少。與之相反，人民幣貶值可能會對以外幣計值的股份的價值及應就股份支付的任何股息造成不利影響。在中國，可供我們以合理成本降低我們面臨的外匯風險的工具有限，我們尚未利用但日後或會利用任何有關工具。而且，我們現時在將大額的外幣兌換成人民幣之前也需要獲得國家外匯管理局批准。所有該等因素都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響，並可能降低我們以外幣計值股份的價值和減少就此應付的股息。

國家外匯管理局頒佈的法規或會限制我們以全球發售所得款項淨額有效地為我們的中國附屬公司融資的能力，因而可能對閣下投資的價值有不利影響，並可能使我們更難以透過收購實現增長。

我們計劃透過海外股東貸款或額外出資，以全球發售的所得款項淨額為我們的中國附屬公司融資，而這需要向中國政府機關登記或取得批文。任何海外股東向我們的外商投資

風 險 因 素

中國附屬公司提供貸款，程序上必須向國家外匯管理局地方分局登記。此外，出資額及投資額須獲得商務部或其地方分局批准。19號文規定，外商投資企業資本金的使用應在企業經營範圍內遵循真實、自用原則。外商投資企業資本金及其結匯所得人民幣資金不得用於以下用途：(1)不得直接或間接用於企業經營範圍之外或相關法律法規禁止的支出；(2)除相關法律法規另有規定外，不得直接或間接用於證券投資；(3)不得直接或間接用於發放人民幣委託貸款(經營範圍許可的除外)、償還企業間借貸(含第三方墊款)以及償還已轉貸予第三方的銀行人民幣貸款；及(4)除外商投資房地產企業外，不得用於支付購買非自用房地產的相關費用。違反19號文或16號文或會招致嚴厲處罰，包括外匯管理條例所載的高額罰款。19號文經16號文部分重列或修訂，請參閱「監管概覽」。我們無法向閣下保證日後以全球發售所得款項淨額向中國附屬公司提供的貸款或出資，可按時完成必要的政府登記或獲得必要的政府批准，甚至可能根本無法完成該等登記或獲得批准。倘我們未能完成該等登記或獲得該等批准，我們通過額外出資為中國業務提供資金的能力或會受到負面影響，而這可能對我們的流動資金、融資能力以及擴展業務的能力造成重大不利影響。

我們依賴附屬公司支付的股息滿足現金需求，中國法律對我們中國附屬公司向我們分派股息的能力施加的限制可能對我們使用該等資金的能力造成不利影響。

作為控股公司，我們透過綜合附屬公司(包括在中國註冊成立的綜合附屬公司)開展我們的幾乎所有業務。我們依賴該等中國附屬公司支付的股息滿足現金需求，包括向股東支付任何股息及其他現金分派、償還我們可能產生的任何外幣債務及作出任何境外收購所需的資金。在中國註冊成立的實體在中國支付股息受到限制。中國法規現時僅允許透過依據中國會計準則及法規釐定的累計利潤支付股息。根據中國會計準則，我們的各中國附屬公司每年需要預留至少10%的稅後利潤作為其一般儲備金或法定公積金，直至該等公積金總額達到其各自註冊資本的50%。因此，我們的中國附屬公司以股息將其部分資產淨值轉移到我們的能力受到限制。我們預期，在可預見的未來，我們的中國附屬公司仍須繼續預留其各自稅後利潤的10%作為法定公積金。該等對我們的中國附屬公司向我們轉移資金能力的限制將限制我們收取和使用該等資金的能力。

風 險 因 素

根據企業所得稅法，我們或會被視為中國稅務居民，而我們的全球收入或須根據企業所得稅法繳納中國企業預扣稅。

我們為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司及於我們的中國經營附屬公司間接持有權益。根據企業所得稅法，外商投資企業應付予並非被視為中國居民企業的外國公司投資者的股息須繳納10%的預扣稅，除非該外國投資者註冊成立所在司法權區與中國簽訂稅收協定訂明不同的預扣稅安排則另當別論。

企業所得稅法規定，若一間在中國境外註冊成立的企業在中國境內有其「實際管理機構」，該企業就稅務而言一般會被視為「中國居民企業」，須就其全球收入按25.0%的稅率繳納企業所得稅。「實際管理機構」是指對企業的業務、人員、賬目及財產等擁有實際全面管理及控制權的機構。於2009年4月，國家稅務總局頒佈通知明確說明受中國企業控制的外國企業的「實際管理機構」的若干認定標準。該等標準包括：(1)負責管理企業的日常生產及運營的企業高級管理人員及部門主要於中國境內履行其責任；(2)企業的財務決策和人事決策由位於中國境內的組織或人員決定，或需要得到位於中國境內的組織或人員批准；(3)企業的主要資產、會計賬簿及記錄、公司印章以及董事會及股東會議記錄檔案等位於或存放於中國境內；及(4)於企業擁有50%或以上有投票權的董事會成員或高級行政人員經常居住於中國境內。根據該等法規，我們可能被中國稅務機關視為中國居民企業及就我們的所有全球收入按25.0%的稅率繳納企業所得稅。此外，「實際管理機構」乃根據實質重於形式的原則釐定。國家稅務總局分別於2011年7月、2014年1月及2017年12月進一步頒佈有關確認境外註冊中國投資公司的中國居民企業身份的行政程序的行政規章。

根據上述國家稅務總局通知，一家境外註冊中國投資公司既可向其主要中國投資者所在主管中國稅務機關申請中國居民企業身份且申請須獲主管中國稅務機關審批，或由主管中國稅務機關認定為中國居民企業。就此而言，不確定境外註冊中國投資公司在取得相關主管機關審批前是否可能被認定為中國居民企業，有關釐定並非由中國企業(包括本公司在內的公司)控制的外國企業的「實際管理機構」方面並無正式的實施細則。因此，目前仍不清楚中國稅務機關將如何處理如我們般的情況。我們無法向閣下保證就企業所得稅而言我們不會被視為中國居民企業，須就我們的全球收入統一按25.0%的稅率繳納企業所得稅。此外，儘管企業所得稅法規定合資格中國居民企業之間支付的股息款項可獲豁免繳納企業所得稅，但由於企業所得稅法的歷史相對短暫，仍不清楚該項豁免的資格規定詳情，以及即使我們就稅務目的被視為中國居民企業，我們於中國註冊成立的附屬公司付予我們的股息將是否符合該等資格規定。

出售股份收益及股份股息可能須繳納中國所得稅。

根據企業所得稅法及其實施細則，對於「中國稅務居民企業」向屬於「非中國居民」的投資者（即在中國並無企業或業務場所，或有企業或業務場所但相關收入與該等企業或業務場所並無實際關連的投資者）的股息，若該等股息來自中國，則須繳付適用的10%中國預扣稅。同樣，對於由該等投資者透過轉讓「中國稅務居民企業」股份實現的任何收益，若該等收益被視為來自中國境內來源的收入，亦須繳納中國所得稅，稅率通常為10%，除非透過相關稅務條約或類似安排予以減免。

我們是根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，且我們位於中國的業務為主導。無法確定我們是否將會被視為企業所得稅法的「中國稅務居民企業」。因此，無法確定就股份支付的股息或透過轉讓股份實現的任何收益是否會被視為來自中國境內來源的收入並因此須繳納中國所得稅。倘我們被視為「中國稅務居民企業」，則向屬於「非中國居民」股東支付的任何股息及該等股東轉讓股份所實現的任何收益可能會被視為來自中國的收入，並因此須繳納10%的中國所得稅，除非另行獲得減免。倘我們被視為「中國稅務居民企業」，無法確定我們的股東能否就中國與其他國家或地區訂立的所得稅條約或協議申請優惠待遇。倘向屬「非中國居民」的非中國股東支付股息或轉讓股份收益須繳納中國稅項，則可能會對該等非中國股東的股份投資價值造成重大不利影響。

來自外商投資中國附屬公司的股息收入或須按高於我們現時預期的稅率繳納預扣稅。

根據企業所得稅法及其實施細則，倘境外股東並未根據企業所得稅法被視為中國稅務居民企業，則中國附屬公司付予境外股東的股息須按10%的稅率繳納預扣稅，除非有關境外股東所在司法權區與中國訂有稅收協定或類似安排且境外股東獲當地稅務主管部門批准應用該稅收協定或類似安排。倘符合《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「香港稅收協定」）的若干條件及規定，則可將預扣稅稅率減至5%。然而，國家稅務總局頒佈《國家稅務總局關於稅收協定中「受益所有人」有關問題的公告》（「2018年公告」），規定倘有關公司不被視為「受益所有人」，且綜合考慮若干因素來分析受益所有權，則稅收協定待遇將被拒絕。尚不確定2018年公告是否適用於我們的中國營運附屬公司通過香港中間控股公司付予我們的股息。然而，根據2018年公告，香港中間控股公

風 險 因 素

司可能不會被視為有關股息的「實益所有人」，因此有關股息可能須按10%的稅率而非香港稅收協定所規定5%的優惠稅率繳納所得稅。在此情況下，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

有關中國居民成立境外特殊目的公司的中國法規或會令我們的中國居民實益擁有人或我們的中國附屬公司承擔責任或處罰、限制我們向中國附屬公司出資的能力、限制我們中國附屬公司向我們分派利潤的能力或以其他方式對我們的財務狀況造成不利影響。

國家外匯管理局已頒佈多項法規，規定中國居民及中國公司實體須就其直接或間接境外投資活動向國家外匯管理局的地方分局或中國的指定合資格外匯銀行辦理登記並取得有關地方分局或銀行的批准，當中包括於2014年7月4日發佈並生效的《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》或國家外匯管理局37號文及於2015年2月13日發佈的《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（「13號文」）。國家外匯管理局37號文及13號文規定中國居民須就其以投融資為目的，以其合法持有的境內企業資產或權益，或者以其合法持有的境外資產或權益，在境外直接設立或間接控制的境外企業（「特殊目的公司」）在銀行辦理外匯登記。

此外，任何身為境外公司直接或間接股東的中國居民須就該境外公司涉及的任何重大變動（如增加或削減股本、轉讓或置換股份、合併或分拆）向銀行更新其先前的備案登記。該等法規適用於身為中國居民的股份直接及間接持有人及可能適用於我們未來作出的任何境外收購。

我們可能無法全面了解或知悉所有持有我們直接或間接權益的中國居民的身份，且我們無法向閣下保證我們所有身為中國居民的股東及實益擁有人將遵守該等外匯法規。倘任何中國居民股東未能辦理所需登記或更新先前的備案登記，則我們的中國附屬公司可能被禁止向我們分派利潤及股本削減、股份轉讓或清盤所得款項，且我們亦可能被禁止向我們的中國附屬公司注入額外資本，這可能會對我們的業務及前景造成重大不利影響。此外，根據中國法律，未能遵守上述各項外匯登記規定可能導致相關中國居民股東或我們的中國附屬公司因逃避適用的外匯限制而承擔責任。

風 險 因 素

倘未能遵守有關僱員股權激勵計劃登記規定的中國法規，可能會導致中國計劃參與者或我們遭受罰款及其他法律或行政處分。

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》或購股權規則，取代國家外匯管理局於2007年3月頒佈的較早規定。根據購股權規則，參與境外公開上市公司股權激勵計劃的中國居民須透過該境外公開上市公司的中國代理人或中國附屬公司向國家外匯管理局進行登記並完成若干其他手續。該等參與人亦須委託一家境外機構，處理有關購股權行使、相關股票買賣或權益及資金轉讓等事宜。此外，倘股權激勵計劃、中國代理人或境外委託機構發生任何重大變動或出現其他重大變動，中國代理人須就股權激勵計劃向國家外匯管理局辦理登記變更手續。

於全球發售完成後，我們及已獲授購股權的中國居民僱員將受購股權規則所規限。倘我們購股權的中國居民持有人未能向國家外匯管理局進行登記，可能導致該等中國居民遭受罰款及法律制裁，亦可能限制我們向該等中國附屬公司進行額外出資的能力、限制我們的中國附屬公司向我們分派股息的能力，或在其他方面對我們的業務造成重大不利影響。

與全球發售有關的風險

股份並無現成公開市場且其流通性及市價或會波動。

全球發售前，股份並無公開市場。我們無法向閣下保證股份會形成交投活躍的股份交易市場並將在全球發售後存續。此外，股份的初始發行價範圍乃由本公司與聯席代表磋商後協定，而在全全球發售完成後，發售價可能與股份的市價有較大差異。我們已申請股份於香港聯交所上市及買賣。然而，在香港聯交所上市並不保證股份將會形成交投活躍的股份交易市場，或如存在交投活躍市場，也不保證可於全球發售後存續，或股份市價在全全球發售後不會下跌。

此外，股份的價格及成交量可能會波動。以下因素(其中包括)或會導致全球發售後股份的市價較發售價出現重大差異，當中若干因素非我們所能控制：

- 我們的收益、盈利及現金流變動；

風 險 因 素

- 影響我們、患者或競爭對手的監管發展；
- 主要人員或高級管理層出現重大變動；
- 我們無法就營運取得或續領監管批准；
- 我們無法在市場有效競爭；
- 中國、美國及全球醫療市場的發展；
- 中國及香港及美國的政治、經濟、金融及社會發展以及全球經濟發展；
- 股票市場價格及成交量波動；
- 投資者對我們及亞洲(包括香港及中國)投資環境的看法；
- 分析師對我們財務表現的估計有所改變；及
- 牽涉重大訴訟。

日後於公開市場發行或出售，或預期於公開市場發行或出售大量股份可能會對股份的當前市價及我們於日後籌措資金的能力造成重大不利影響。

股份的市價可能會因控股股東日後在公開市場大量出售股份或有關股份的其他證券，或我們發行新股份，或預期可能會進行上述出售或發行而下跌。日後出售或預期出售大量股份也可能會對我們未來在對我們有利的時間及以對我們有利的價格籌措資金的能力造成重大不利影響，而股東於日後發行或出售額外證券後可能面臨股權攤薄。

發售股份定價與買賣之間相隔數天，而我們發售股份價格在發售股份開始買賣前期間或會下跌。

股份於全球發售中出售予公眾人士的最初價格預期將會於定價日釐定。然而，股份將在交付後才開始在香港聯交所買賣，預期為定價日後數個營業日。因此，投資者在該期間可能無法出售或買賣股份。故此，股東面臨的風險在於，買賣開始時股份價格可能因於出售時間至開始交易時間期間發生的不利市況或其他不利發展而低於發售價。

風 險 因 素

Jinxin Fertility 股東對本公司有重大控制權，其利益未必與其他股東的利益一致。

全球發售完成前及緊隨全球發售完成後，Jinxin Fertility 股東將仍對本公司擁有重大控制權。根據組織章程細則、公司條例及開曼群島公司法，Jinxin Fertility 股東將可透過於股東大會及董事會會議上投票的方式，對我們的業務或其他對我們及其他股東而言屬重大的事宜行使重大控制權及施加重大影響。Jinxin Fertility 股東的利益可能不同於其他股東的利益，彼等可按其利益自由行使投票權。若 Jinxin Fertility 股東的利益與其他股東的利益有所衝突，則其他股東的利益可能受到不利影響及損害。

日後融資可能導致 閣下的股權攤薄或限制我們的營運。

我們日後可能籌集額外資金，以為擴大我們的產能、提高我們的研發能力、發展業務、收購或戰略夥伴關係提供資金。如通過並非按比例向現有股東發行的方式發行新股本或股本掛鈎證券籌集額外資金，有關股東於我們擁有權的百分比可能會降低，而這些新證券可能會附帶優於股份所附帶的權利及特權。另外，如我們以額外債務融資的方式應付有關資金需要，我們在進行有關債務融資安排時可能會受到限制而可能導致：

- 我們派付股息的能力受到限制，或須就派付股息尋求同意；
- 我們較容易受到整體經濟及行業狀況的不利影響；
- 我們須動用來自經營業務的絕大部分現金流償還債務，從而令可用作撥付資本開支、營運資金需要及其他一般公司需要的現金流減少；及
- 我們就業務及行業變動擬定計劃或作出反應的靈活性受到限制。

進行全球發售後潛在投資者將遭即時重大攤薄。

發售股份的發售價高於緊接全球發售前每股有形資產淨值。因此，全球發售中發售股份的買家將面臨備考綜合有形資產淨值即時被攤薄至每股 1.21 港元（假設發售價為每股 8.15 港元，即所列發售價範圍的中位數，及假設全球發售的超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權並無獲行使）的情況。概不保證倘我們於全球發售後立即進行清算，在債權人提出索償後，會有任何資產可分配予股東。

風 險 因 素

倘我們通過出售股權或可換股債券的方式籌集額外資金，則閣下擁有權益將會被攤薄，而該等證券的條款可能包括對閣下作為股東的權利造成不利影響的清算或其他優先權。債務融資及優先股權融資(如有)可能涉及包含約束或限制我們採取具體行動能力的契諾的協議，如產生額外債務、作出資本支出，限制我們取得或許可知識產權或宣派股息的能力或其他經營限制。

我們對如何使用全球發售所得款項淨額方面擁有重大酌情決定權，閣下未必會同意我們使用全球發售所得款項淨額的方式。

我們的管理層可能以閣下不同意的方式，或不會為股東帶來有利回報的方式使用全球發售所得款項淨額。我們計劃將全球發售所得款項淨額用於增加市場份額、生產力及產能、投資研發、提升品牌知名度及透過收購擴大我們的平台。請參閱「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。然而，我們的管理層將在計劃用途的披露範圍內酌情決定所得款項淨額的實際運用。閣下將資金委託予我們的管理層，因而對於我們本次全球發售所得款項淨額的具體使用，閣下須依賴我們的管理層所作出的判斷。

我們無法保證本招股章程所載摘錄自政府官方來源或其他來源的事實、預測及其他統計數字準確無誤。

本招股章程所載與中國、香港及我們經營所處行業有關的若干事實、統計數字及數據乃摘錄自多份政府官方刊物、行業組織、獨立研究機構及／或我們一般認為可靠的其他第三方報告。雖然我們轉載資料時已採取合理審慎態度，但我們、包銷商或我們或彼等各自的聯屬人士或顧問並無編製或獨立核實該等資料，故我們無法保證該等來源材料的質量或可靠性。因此，我們不會就這些統計數字的準確性發表任何聲明，而這些統計數字可能與中國及香港境內外編製的其他資料不一致。由於收集方法可能有缺點或缺乏效率，或者所公佈資料與市場慣例有差異，因此本招股章程所載統計數字可能不準確或未必可與其他經濟體編製的統計數字作比較。此外，我們無法向閣下保證這些資料的陳述或編製基準或準確程度與其他司法權區的情況一致。在所有情況下，閣下應權衡有關事實的應佔比重或重要性。

由於我們乃根據開曼群島法律註冊成立且開曼群島法律對少數股東的保護可能有別於香港或其他司法權區的法律，閣下保障自身權益可能面臨困難。

我們的公司事務受組織章程大綱及細則以及開曼群島公司法與開曼群島普通法規管。開曼群島法律賦予股東起訴董事的權利、賦予少數股東提起訴訟的權利以及規定董事對我

風 險 因 素

們負有的受信責任很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法先例以及英國普通法(對開曼群島法院具說服力但不具約束力)。有關保障少數股東權益的開曼群島法律在若干方面有別於香港及其他司法權區的法律。有關差異表明可供本公司少數股東使用的補救措施可能與彼等根據香港或其他司法權區的法律可享有者不同。進一步資料請參閱「附錄四—本公司組織章程細則及開曼群島公司法概要」。

我們無法向閣下保證我們將會在日後宣派及分派任何數額的股息。

於往績記錄期，我們並無宣派任何股息。我們無法向閣下保證日後將會宣派或派付股息。

宣派或派付任何股息決定及股息數額均由董事酌情決定，並取決於(其中包括)我們的營運、盈利、現金流及財務狀況、經營及資本開支需求、我們的策略計劃及業務發展前景、我們的組織章程文件及適用法律。此外，作為控股公司，我們日後宣派股息的能力將取決於我們能否從我們的營運附屬公司收取股息(如有)。我們的營運附屬公司根據適用會計準則進行的利潤計算在若干方面與根據國際財務報告準則計算者不同。因此，儘管我們根據國際財務報告準則編製的財務報表顯示我們取得經營利潤，但我們未必有足夠或任何利潤可供日後向股東分派股息。

閣下應仔細閱覽招股章程全文，我們強烈提醒閣下切勿依賴報刊文章及／或其他媒體所載任何有關我們、我們業務、我們醫療機構網絡、我們所在行業或全球發售的資料。

本招股章程刊發前及本招股章程日期後至全球發售完成前，可能已存在及將存在關於我們、我們業務、我們醫療機構網絡、我們所在行業及全球發售的報章及／或媒體報導。我們、我們醫療機構網絡或任何其他參與全球發售的人士均無授權在任何報刊或媒體披露有關全球發售的資料，也不會對任何有關資料的準確性或完整性或有關報刊及／或其他媒體所發表有關股份、全球發售、我們業務、我們醫療機構網絡、我們所在行業或我們的任何預測、觀點或意見是否公允承擔任何責任。我們不會就任何有關刊物中任何有關資料、預測、所發表的觀點或意見是否適當、準確、完整或可靠作出任何聲明。若有關陳述、預測、觀點或意見與本招股章程所載資料不一致或有衝突，我們對這些陳述、預測、觀點或意見概不承擔任何責任。因此，閣下務請僅基於本招股章程所載資料作出投資決定，而不應倚賴任何其他資料。

風 險 因 素

我們或會採用發售價下調機制，將自全球發售收取的估計所得款項淨額故將有所減少。

我們可靈活採用發售價下調機制下調最終發售價，下調幅度將不超過每股發售股份的指示性發售價範圍下限的10%。因此，全面採用發售價下調機制時，最終發售價有可能定為每股發售股份7.00港元。在此情況下，全球發售將繼續進行且不會採用撤回機制。倘最終發售價定為7.00港元，我們將自全球發售收取的估計所得款項淨額將進一步減少額外約260.5百萬港元，而所減少所得款項將按本招股章程「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」一節所述予以動用。

豁免遵守上市規則

為籌備全球發售，我們已就嚴格遵守上市規則若干條文尋求以下豁免。

有關管理層留駐香港的豁免

根據上市規則第8.12條，我們必須有足夠的管理層人員留駐香港。這一般指至少須有兩名執行董事通常居於香港。本公司總部及我們的主要業務營運位於中國及美國，且我們全體執行董事一直、現時及將繼續留駐中國及美國。我們相信，我們的執行董事留駐我們重大業務營運所在地點將更為有效及具效率。因此，我們未能遵守上市規則8.12條有關足夠管理層人員留駐香港的規定。

因此，我們已向香港聯交所申請且香港聯交所已批准豁免本公司嚴格遵守上市規則第8.12條的規定，惟須符合以下條件：

- (a) 我們已根據上市規則第3.05條委任兩名授權代表，彼等將作為本公司與香港聯交所溝通的主要渠道。該兩名授權代表分別為執行董事嚴曉晴女士及我們其中一名聯席公司秘書梁雪穎女士。彼等可應香港聯交所要求於合理通知後與香港聯交所人員會面，香港聯交所可隨時透過電話、傳真及電郵聯絡各授權代表；
- (b) 倘香港聯交所欲就任何事宜聯絡我們的董事，各授權代表均有一切必要方法在任何時間即時聯絡全體董事；
- (c) 所有並非通常居於香港的董事均持有或可申請有效的商務訪港旅遊證件，並可於合理期限內與香港聯交所會面(倘需要)；
- (d) 我們已根據上市規則第3A.19條聘請TUS Corporate Finance Limited為合規顧問，作為與香港聯交所溝通的另一渠道，任期自上市日期開始直至我們公佈財務業績並派發上市後首個完整財政年度的年度報告日期止期間；及

- (e) 為加強與香港聯交所的溝通，董事將向授權代表及香港聯交所提供彼等各自的手提電話號碼、辦公室電話號碼、電郵地址及傳真號碼，倘董事預期會出差或離開辦公室，則會向授權代表提供其住宿地的電話號碼。

有關聯席公司秘書的豁免

根據上市規則第8.17條，我們必須委任符合上市規則第3.28條的公司秘書，即公司秘書必須為具備香港聯交所認為能履行公司秘書職務所需的學歷或專業資格或相關經驗的個人。上市規則第3.28條附註1所載且獲香港聯交所認可的學歷或專業資格如下：

- (a) 香港特許秘書公會會員；
- (b) 律師或大律師(定義見香港法例159章法律執業者條例)；及
- (c) 執業會計師(定義見香港法例第50章專業會計師條例)。

根據上市規則第3.28條附註2，評估是否具備「相關經驗」時，香港聯交所會考慮該個人：

- (a) 於上市申請人及其他發行人任職的年期及職務；
- (b) 是否熟悉上市規則以及其他相關法律及法規(包括證券及期貨條例、公司條例及香港公司收購及合併守則(「收購守則」))；
- (c) 除上市規則第3.29條規定的最低要求外，有否已經及／或將會參加相關培訓；及
- (d) 於其他司法權區的專業資格。

本公司已委任劉竝琨女士(彼於公司管理事項方面擁有經驗)為其中一名聯席公司秘書，但其目前並未擁有上市規則第3.28條及第8.17條項下的專業資格，且可能無法完全滿足上市規則的要求。因此，我們已委任香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會會員梁雪穎女士(彼完全符合上市規則第3.28條及第8.17條項下規定的要求)擔任另一名聯

豁免遵守上市規則

席公司秘書，於自上市日期起計為期三年的初始期間內協助劉竑琨女士，使劉竑琨女士獲得上市規則第3.28條附註2項下的「相關經驗」，以完全符合上市規則第3.28條及第8.17條項下所載的規定。

梁雪穎女士將與劉竑琨女士緊密合作，共同履行公司秘書的職責及責任，並協助劉竑琨女士獲得上市規則第3.28條附註2及第8.17條項下規定的相關經驗。此外，劉竑琨女士將積極參加相關培訓，並使自己熟悉上市規則以及在聯交所上市的公司公司秘書須履行的職責。

我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第3.28條及第8.17條的規定，且聯交所已授出有關豁免。該豁免於自上市日期起計為期三年的初始期間內有效。

於三年的初始期間屆滿前，將重新評估劉竑琨女士的資格，以確定彼是否符合上市規則第3.28條附註2規定的要求以及是否須繼續獲得協助。倘劉竑琨女士於三年的初始期間結束前符合所有規定的要求，本公司將不再需要上述聯席公司秘書安排。

有關不獲豁免持續關連交易的豁免

我們已進行上市規則項下構成我們持續關連交易的若干交易，其中三項就上市規則而言屬不獲豁免持續關連交易。我們已就該等不獲豁免持續關連交易申請而香港聯交所已批准豁免嚴格遵守上市規則第14A.105條項下的公告及自然人股東批准規定。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

有關於往績記錄期後收購成都錦奕的豁免

上市規則第4.04(2)條及第4.04(4)條規定，新上市申請須於其招股章程載列自其招股章程所載上市申請之最近期經審核資產負債表日期以來所收購、協定收購或擬收購之任何附屬公司或業務的業績及財務狀況表。根據香港聯交所頒佈之指引信HKEx32-12第4.1A(i)段，其標題為「關於(A)於交易記錄期間或之後收購附屬公司及進行業務；及(B)追加期間比較的會計及披露規定指引」，「收購業務」包括收購另一間公司之任何股權。

豁免遵守上市規則

於2019年2月11日，我們的附屬公司四川錦欣生殖(作為買方)與優他製藥(作為賣方)訂立購股協議，向優他製藥收購成都錦奕的100%股權，而成都錦奕則擁有新醫院樓及停車設施(「收購事項」)，並於2019年5月10日完成成都錦奕全部股權的轉讓。進一步詳情請參閱本招股章程「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－成都錦奕」。

我們已向香港聯交所申請且獲香港聯交所授出豁免嚴格遵守上市規則第4.04(2)條及第4.04(4)條，內容有關我們基於下列理由就收購事項而編製財務報表：

- (a) 按本公司往績記錄期最近一個財政年度為基準計算，成都錦奕的各百分比率均低於5% (惟僅有一項略高於5%)

按本公司截至2018年12月31日止財政年度為基準計算，截至購股協議日期，成都錦奕的盈利、收益、資產及代價比率(如適用)均低於5%。自成都錦奕添置新醫院樓及停車設施完成後，成都錦奕的資產淨值由人民幣零元增至人民幣738百萬元，導致資產比率約為7.92%。按上市後本公司預期最低市值為基準計算，其他適用比率(即代價比率)仍在5%以下。成都錦奕並無任何業務營運，故收益比率及盈利比率並不適用。

因此，本公司認為，由於(i)截至購股協議日期，成都錦奕的盈利、收益、資產及代價比率均低於5%；及(ii)於成都錦奕全部股權的轉讓完成後重新計算各項百分比率，僅資產比率超過5%，聯交所對於規模測試計算方法的異常結果應考慮其獨有成因，結果其確信按本公司往績記錄期最近一個財政年度為基準計算，成都錦奕的各項適用百分比率均低於5%。

- (b) 披露成都錦奕的歷史財務資料增加的價值有限

成都錦奕乃於2018年12月27日根據中國法律成立的有限公司。因此，成都錦欣截至2018年12月31日止年度的財務資料僅合共涵蓋五天。成都錦欣並無於最後實際可行日期開展任何業務活動(作為新醫院樓及停車設施的承讓人除外)。因此，我們認為在本招股章程披露成都錦奕的歷史財務資料，對潛在投資者而言不會增加任何價值，亦不具意義或用處。

(c) 在本招股章程披露必要資料

為讓我們上市股份的潛在投資者更詳細了解收購事項，我們已在本招股章程載入有關收購事項的相關資料，可與根據上市規則第十四章所需的資料作比較，包括(a)成都錦奕及收購事項其他對手方的主要業務範圍；(b)收購事項的代價；(c)釐定代價的基準；(d)如何結算代價及付款條款；及(e)收購事項的理由和裨益；(f)與收購事項有關的任何其他重大條款。

(d) 新醫院樓估值報告的替代及自願披露

除上述必要資料外，我們自願在本招股章程中載入由獨立專業物業估值師編製的新醫院樓物業估值報告，其亦為釐定收購事項代價的關鍵參考資料。我們相信，上述披露應該足夠讓潛在投資者公平地評估收購事項對本公司的裨益。進一步詳情請參閱本招股章程「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－成都錦奕」。

董事對本招股章程內容所承擔的責任

本招股章程載有根據公司(清盤及雜項條文)條例、證券及期貨(在證券市場上市)規則及上市規則的規定須向公眾人士提供有關我們的資料詳情。董事對本招股章程所載資料的準確性及完整性共同及個別地承擔全部責任，並於作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本招股章程所載資料在各重大方面均準確及完整，且無誤導或欺詐成分，亦無遺漏任何其他事宜，致使本招股章程所載任何陳述或本招股章程產生誤導。

包銷

本招股章程僅就香港公開發售刊發。就香港公開發售的申請人而言，本招股章程及申請表格載列香港公開發售的條款及條件。

根據香港包銷協議，香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議的條款悉數包銷，惟須就聯席代表(為其本身及代表包銷商)與我們於定價日釐定的發售價達致協議。

有關包銷商及包銷安排的進一步資料載於本招股章程「包銷」一節。

有關全球發售的資料

發售股份僅根據本招股章程及申請表格所載資料及所作陳述並按本招股章程及申請表格所載條款及條件發售。並無授權任何人士提供本招股章程所載以外有關全球發售的任何資料或作出本招股章程所載以外的任何陳述，本招股章程所載以外的任何資料及陳述，不得視作經本公司、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的任何董事、代理、僱員或顧問或參與全球發售的任何其他人士授權而加以依賴。有關全球發售架構的詳情(包括其條件)載於「全球發售的架構」一節，而申請認購香港公開發售股份的程序則載於「如何申請香港發售股份」一節及有關申請表格內。

我們將保留權利根據發售價下調機制為發售股份定價提供靈活性安排。採用發售價下調機制並不影響我們因情況有重大變動(而本招股章程未有披露者)而須刊發補充招股章程並讓投資者有權撤回申請的責任。

有關招股章程及全球發售的資料

倘最終發售價下調幅度超過指示性發售價範圍下限的10%，如全球發售擬繼續進行，撤回機制立即適用。

有關包銷商及包銷安排的進一步資料，請參閱「包銷」一節。

提呈發售及銷售發售股份的限制

根據香港公開發售購買香港發售股份的每名人士將須確認，或因其購買發售股份而被視為確認，知悉本招股章程所述發售股份的發售限制。本公司並未在香港以外的任何司法權區採取任何行動允許在香港境外的任何司法權區公開發售發售股份或派發本招股章程。因此，在任何不獲授權提呈發售或提出發售邀請的司法權區，或向任何人士提呈發售或提出發售邀請即屬違法的情況下，本招股章程不得用作亦不構成提呈發售或發售邀請。在其他司法權區派發本招股章程以及提呈發售及銷售發售股份均須受到限制或可能無法進行，惟已根據該等司法權區的適用證券法向相關證券監管機構登記或獲其授權或就此獲其豁免而獲准進行者除外。

申請於香港聯交所上市

我們已向香港聯交所上市委員會申請批准已發行及根據全球發售以及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而將予發行的股份上市及買賣。

我們的股份概無於任何其他證券交易所上市或買賣，現時亦無尋求或擬尋求於不久將來上市或獲准上市。

股份將合資格納入中央結算系統

待股份獲准於香港聯交所上市及買賣，且已符合香港結算的股份收納規定，則股份將獲香港結算接納為合資格證券，可於上市日期或香港結算釐定的任何其他日期起於中央結算系統寄存、結算及交收。香港聯交所參與者之間的交易結算須於任何交易日後的第二個營業日於中央結算系統進行。所有中央結算系統內的活動均須遵守不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則。

我們已作出一切必要安排令股份獲准納入中央結算系統。有關該等交收安排及該等安排如何影響其權利及權益的詳情，投資者應尋求其股票經紀或其他專業顧問的意見。

香港股東名冊及印花稅

我們的股東總冊將由本公司股份登記總處 Conyers Trust Company (Cayman) Limited 存置開曼群島及香港股東登記名冊由香港證券登記處香港中央證券登記有限公司存置於香港。

買賣股份須繳納香港印花稅。有關香港印花稅的進一步詳情，請徵詢專業稅務意見。除非董事會另有釐定，否則股份將以港元派付予名列我們香港股東名冊的股東，以平郵方式寄出，郵誤風險概由股東自行承擔。

建議諮詢專業稅務意見

發售股份的申請人如對持有或買賣股份的稅務影響有任何疑問，應諮詢彼等的專業顧問。謹此強調，我們、聯席代表、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、我們／彼等各自的任何聯屬人士、董事、監事、僱員、代理或顧問或參與全球發售的任何其他各方對股份持有人因認購、購買、持有、出售或買賣股份所致的任何稅務影響或責任概不負責。

匯率

僅為方便之用，本招股章程載有按特定匯率以人民幣兌港元、人民幣兌美元及港元兌美元的若干款項之間的換算。

除另有指明外，本招股章程內人民幣兌港元、人民幣兌美元及港元兌美元的換算按以下匯率進行(反之亦然)：

人民幣0.8779元.....	兌1.00港元
人民幣6.8822元.....	兌1.00美元
7.8394港元.....	兌1.00美元

概不表示任何港元及美元金額於有關日期可以或應按上述匯率或任何其他匯率換算。

語言

本招股章程與其中文譯本如有任何歧義，除非另有指明，否則概以招股章程的英文版本為準。然而，本招股章程所載並無官方英文翻譯的任何中國公民、實體、部門、機構、證書、業權、法律、法規(包括我們若干附屬公司)及其他類似名稱的英文譯名均為非官方譯名，僅供參考。如有任何歧義，概以中文名稱為準。

約整

本招股章程所載的若干金額及百分比數字經已約整，或約整至小數點後一位數或兩位數。如本招股章程任何圖表所示總數與所列個別數額總和有不符之處，皆為約整所致。

董事及參與全球發售各方

有關董事的進一步資料，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

董事

姓名	地址	國籍
<i>主席兼非執行董事</i>		
王彬先生	香港 大潭水塘道88號 陽明山莊 1座5樓513室	中國
<i>執行董事</i>		
鍾影先生	中國 成都成華區 建業路218號3幢 3號1樓104室	中國
嚴曉晴女士	中國 成都武侯區 高升橋南街8號 羅浮世家8幢 1號305室	中國
John G. Wilcox 醫生	875 S Madison Ave Pasadena, California United States	美國
<i>非執行董事</i>		
方敏先生	中國 上海靜安區 泰興路625號 14幢1801室	中國
胡喆女士	香港 貝沙灣道28號貝沙灣 7座8樓B室	中國
董陽先生	香港 九龍大角咀 櫻桃街38號海桃灣 2座42樓D室	中國

董事及參與全球發售各方

姓名	地址	國籍
<i>獨立非執行董事</i>		
莊一強博士	香港 鰂魚涌 康怡花園B座 12樓1204室	香港
林浩光先生	BA-16-02 10 Mont Kiara No. 4, Jalan Kiara 1 Mont Kiara, 50480 Kuala Lumpur Malaysia	馬來西亞
王嘯波先生	中國 上海浦東新區 藍村路55號 10幢201室	中國
葉長青先生	香港 九龍大角咀 深旺道8號 君滙港6座36樓B室	香港

董事及參與全球發售各方

參與全球發售的各方

聯席保薦人

摩根士丹利亞洲有限公司
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場46樓

中信里昂證券資本市場有限公司
香港
金鐘道88號
太古廣場一座18樓

聯席代表

摩根士丹利亞洲有限公司
(就香港公開發售而言)
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場46樓

Morgan Stanley & Co. International plc
(就國際發售而言)
25 Cabot Square
Canary Wharf
London, E14 4QA
United Kingdom

中信里昂證券有限公司
香港
金鐘道88號
太古廣場一座18樓

聯席全球協調人

摩根士丹利亞洲有限公司
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場46樓

中信里昂證券有限公司
香港
金鐘道88號
太古廣場一座18樓

花旗環球金融亞洲有限公司
香港
中環
花園道3號
冠君大廈50樓

聯席賬簿管理人

招商證券(香港)有限公司
香港
中環
交易廣場一期48樓

摩根士丹利亞洲有限公司
(就香港公開發售而言)
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場46樓

Morgan Stanley & Co. International plc
(就國際發售而言)
25 Cabot Square
Canary Wharf
London, E14 4QA
United Kingdom

中信里昂證券有限公司
香港
金鐘道88號
太古廣場一座18樓

花旗環球金融亞洲有限公司
(就香港公開發售而言)
香港
中環
花園道3號
冠君大廈50樓

Citigroup Global Markets Limited
(就國際發售而言)
33 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

招商證券(香港)有限公司
香港
中環
交易廣場一期48樓

招銀國際融資有限公司
香港
中環
花園道3號
冠君大廈45樓

中信建投(國際)融資有限公司
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場二期18樓

農銀國際融資有限公司
香港
中環
干諾道中50號
中國農業銀行大廈11樓

工銀國際融資有限公司
香港
花園道3號
中國工商銀行大廈37樓

華泰金融控股(香港)有限公司
香港
中環
皇后大道中99號
中環中心42樓4201室及58樓5801-05室

未來資產證券(香港)有限公司
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場8501室

聯席牽頭經辦人

摩根士丹利亞洲有限公司
(就香港公開發售而言)
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場46樓

Morgan Stanley & Co. International plc
(就國際發售而言)
25 Cabot Square
Canary Wharf
London, E14 4QA
United Kingdom

中信里昂證券有限公司
香港
金鐘道88號
太古廣場一座18樓

花旗環球金融亞洲有限公司

(就香港公開發售而言)

香港

中環

花園道3號

冠君大廈50樓

Citigroup Global Markets Limited

(就國際發售而言)

33 Canada Square

Canary Wharf

London E14 5LB

United Kingdom

招商證券(香港)有限公司

香港

中環

交易廣場一期48樓

招銀國際融資有限公司

香港

中環

花園道3號

冠君大廈45樓

中信建投(國際)融資有限公司

香港

中環

康樂廣場8號

交易廣場二期18樓

農銀國際證券有限公司

香港

中環

干諾道中50號

中國農業銀行大廈10樓

工銀國際證券有限公司

香港

花園道3號

中國工商銀行大廈37樓

華泰金融控股(香港)有限公司

香港

中環

皇后大道中99號

中環中心42樓4201室及58樓5801-05室

本公司法律顧問

未來資產證券(香港)有限公司
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場8501室

有關香港法律：
方達律師事務所
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場一期26樓

有關美國法律：
Shearman & Sterling
香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場告羅士打大廈12樓

有關醫療監管事宜的美國法律：
Sheppard, Mullin, Richter & Hampton LLP
43/F, 333 South Hope Street
Los Angeles, California
United States

有關開曼群島法律：
Conyers Dill & Pearman
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

有關中國法律：
中倫律師事務所
中國
北京市朝陽區
建國門外大街甲6號
SK大廈33、36、37層

董事及參與全球發售各方

錦欣生殖股東的法律顧問

有關中國法律：
天元律師事務所
中國
上海浦東新區
世紀大道88號
金茂大廈
4403-4406室
郵編：200120

有關香港法律：
紀曉東律師行
與
天元律師事務所香港分所聯營
香港
中環
德輔道中26號
華懋中心II期
7樓702室

聯席保薦人及包銷商 的法律顧問

有關香港及美國法律：
普衡律師事務所
香港
花園道1號
中銀大廈
21-22樓

有關中國法律：
北京市通商律師事務所
中國
北京市朝陽區
建國門外大街甲12號
新華保險大廈6層

申報會計師及核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

獨立行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司
中國
上海
雲錦路500號
B棟
1018室

董事及參與全球發售各方

獨立物業估值師

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司
香港
英皇道979號
太古坊一座7樓

收款銀行

招商永隆銀行
香港
中環
德輔道中45號

合規顧問

TUS Corporate Finance Limited
香港
中環
皇后大道中12號
上海商業銀行大廈15樓

公司資料

註冊辦事處	Cricket Square, Hutchins Drive P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
總部及中國主要營業地點	中國四川省 成都市錦江區 靜沙北路301號
香港主要營業地點	香港 銅鑼灣勿地臣街1號 時代廣場二座31樓
公司網站	www.jxr-fertility.com (該網站所載資料不構成本招股章程的一部分)
聯席公司秘書	劉竑琨女士 中國四川省 成都市錦江區 靜沙北路301號 梁雪穎女士 (ACIS、ACS) 香港 銅鑼灣勿地臣街1號 時代廣場二座31樓
授權代表	嚴曉晴女士 中國 成都武侯區 高升橋南街8號 羅浮世家8幢 1號305室 梁雪穎女士 香港 銅鑼灣勿地臣街1號 時代廣場二座31樓
審核及風險管理委員會	葉長青先生(主席) 莊一強博士 董陽先生 方敏先生 王嘯波先生

公司資料

薪酬委員會	莊一強博士(主席) 方敏先生 王嘯波先生 嚴曉晴女士 葉長青先生
提名委員會	王彬先生(主席) 莊一強博士 John G. Wilcox 醫生 王嘯波先生 葉長青先生
戰略決策委員會	鍾影先生(主席) 董陽先生 方敏先生 John G. Wilcox 醫生 王彬先生
醫療質量控制與科研 發展委員會	池玲博士(主席) 鍾影先生 莊一強博士 John G. Wilcox 醫生 曾勇先生
主要往來銀行	平安銀行深圳江蘇大廈支行 中國 深圳市福田區 益田路 6013 號 江蘇大廈 A 座一樓 成都銀行金河支行 中國 成都市青羊區 上南路 51 號
開曼群島股份登記處及 過戶辦事處	Conyers Trust Company (Cayman) Limited Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
香港證券登記處	香港中央證券登記有限公司 香港 灣仔 皇后大道東 183 號 合和中心 17 樓 1712-1716 號舖

本節及本招股章程其他章節所載列的某些資料及統計數據摘自各種政府及弗若斯特沙利文編製的市場研究報告中的其他公開資料來源。弗若斯特沙利文是我們委聘的獨立行業顧問，我們委託弗若斯特沙利文編製市場研究報告（「弗若斯特沙利文報告」）。自弗若斯特沙利文報告摘錄的資料不應被視為投資發售股份的依據或弗若斯特沙利文對任何證券價值或投資本公司的可取性的意見。我們相信，有關資料來自有關資料的適當資料來源，並已合理謹慎摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信有關資料在任何重大方面屬虛假或含誤導成分，或遺漏任何事實以使有關資料在任何重大方面屬虛假或含誤導成分。本公司或參與全球發售的任何其他人士（不包括弗若斯特沙利文）或彼等各自的董事、高級職員或代表並無獨立核實有關資料，亦不會對有關資料的準確性或完整性發表聲明。

因此，閣下不應過分依賴有關資料。有關與我們行業有關的風險的討論，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險」一節。

資料來源

關於全球發售，我們委託弗若斯特沙利文進行市場研究，並編製有關中國、美國及全球輔助生殖服務市場的行業報告。弗若斯特沙利文是一家獨立的全球性市場研究及顧問公司，為各種不同行業提供市場評估、競爭基準以及策略及市場規劃。我們已同意就2019年2月刊發的弗若斯特沙利文報告支付人民幣950,000元的基礎委託費用。弗若斯特沙利文報告採用在中國及全球著手的初級研究及次級研究進行編製。初步研究涉及與業內人士進行訪談。次級研究涉及利用政府機構發佈的資料及統計數據、國家衛生和計劃生育委員會及CDC公共數據庫提供的信息、行業專家所編撰的刊物及所進行的研究、上市公司的年度及季度報告以及來自弗若斯特沙利文研究數據庫的數據。預測數據乃來自歷史數據分析，根據宏觀經濟數據以及特定行業相關驅動因素推算。弗若斯特沙利文採用了以下假設：(1)於預測期間，中國及美國的社會、經濟及政治環境將保持穩定，這將確保中國及美國醫療市場的可持續及穩定發展；(2)由於對醫療需求及供應增加，中國及美國醫療保健市場將按預期增長；(3)中國政府將繼續支持醫療改革，這鼓勵私人資本投資醫療服務市場；及(4)於預測期間，我們機構所在的各醫療市場按預期增長。

除非另有說明，否則本節所載的全部數據及預測均來自弗若斯特沙利文報告。董事經作出合理查詢後確認，自弗若斯特沙利文報告刊發日期以來，市場信息並無出現任何不利變動，致使本節所載列資料可能有所保留、與其相矛盾或對其造成影響。

輔助生殖服務市場

不孕症及輔助生殖服務需求

不孕症為生殖系統疾病，特徵是在經過12個月或更長時間經常性進行未有避孕的性行為後仍未能臨床懷孕。女性不孕症的原因包括(其中包括)排卵問題、輸卵管或子宮受損及子宮頸異常。男性不孕症原因包括(其中包括)精子不足、精子功能異常及精子傳送受到阻塞。不孕症在全球越來越普遍，主要是由於首次生育平均年齡上升，以及不健康生活方式和環境的因素所致。不孕症患病率是將不育夫婦的數目除以屬於生育年齡配偶(就女性的定義為15至49歲)的數目計算得出，全球不孕症患病率由1997年的11.0%上升至2018年的15.4%，預計到2023年將上升至17.2%。全球不孕率上升，各種醫療服務湧現，包括(i)藥物治療、(ii)手術和(iii)輔助生殖服務。

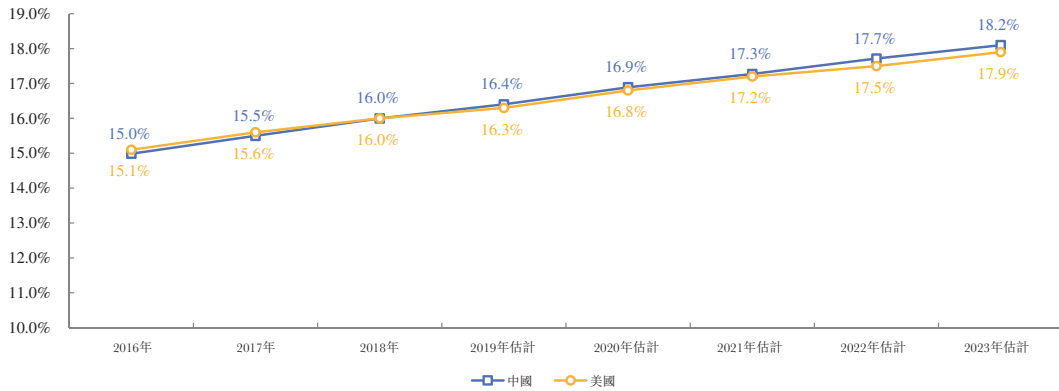
行業概覽

由於不孕率增加，加上生活水平提升及對出生缺陷和預防的認識增加所帶來對更高生活品質的需求上升，全球輔助生殖服務市場由2014年的204億美元增長至2018年的248億美元，複合年增長率為5.1%，預期於2023年將進一步增長至317億美元，自2018年起計的複合年增長率為5.0%。

在中國，不孕症患病率預計將從2018年的16.0%增加到2023年的18.2%，除了影響全球不孕症的其他因素外，主要是由於環境污染、工作與生活平衡不良以及其他不健康生活方式因素。由於生育率上升和最近的政府激勵政策（例如2015年的二胎政策），中國輔助生殖服務市場從2014年到2018年以13.6%的複合年增長率增長，預計2018年至2023年將以14.5%的複合年增長率增長。即使輔助生殖服務市場快速增長，2018年中國的滲透率（計算方法是接受輔助生殖技術服務的夫婦數目除以需要輔助生殖技術服務的不孕夫婦數目）低至7.0%，且預計2023年將增長至9.2%。

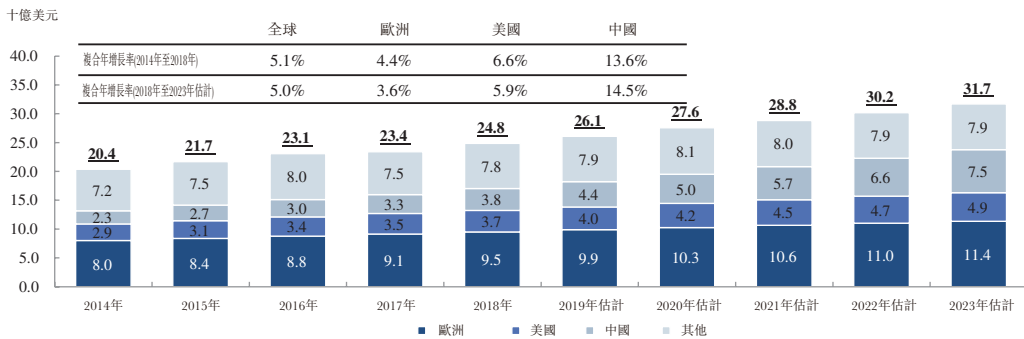
在美國，預計不育症患病率將從2018年的16.0%穩步上升至2023年的17.9%，主要是由於首次生育平均年齡、肥胖率及不健康壓力水平上升。美國輔助生殖服務市場從2014年到2018年的複合年增長率為6.6%，預計2018年至2023年的複合年增長率將增長至5.9%。

中國及美國不孕率(2016年至2023年估計)



資料來源：弗若斯特沙利文分析

全球按地區劃分輔助生殖服務市場明細，2014年至2023年估計



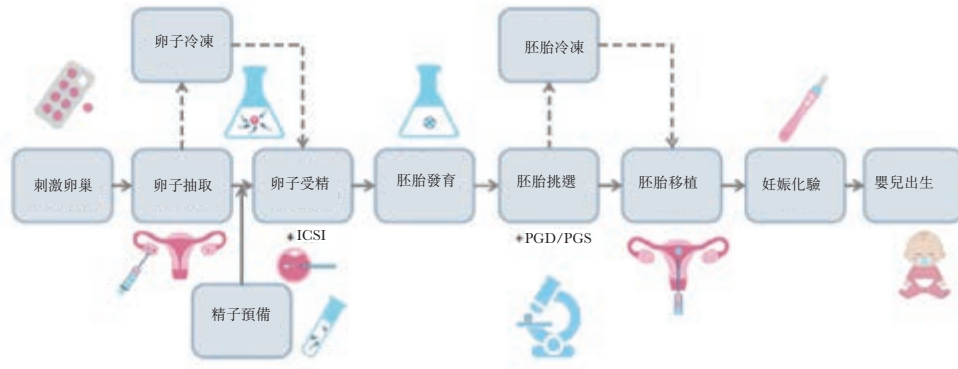
附註：其他包括印度、日本、加拿大等地區。

資料來源：弗若斯特沙利文分析

輔助生殖服務治療

輔助生殖服務由兩種技術組成：人工授精和IVF。與人工授精相比，IVF使用更廣泛，並於中國及美國的輔助生殖服務市場保持約95%的市場份額（就2018年收入而言）。下圖載列典型的IVF治療過程：

行業概覽



附註： 虛線代表可供另選的過程。

下表載列用於不同診斷的三類(或「三代」)IVF技術的比較：

		常規IVF-ET	透過ICSI進行IVF	PGD/PGS
主要適應症		患有排卵障礙、排卯期紊亂及子宮內膜異位症的婦女，以及患有少精子症及弱精子症的男性	患有無法治癒阻塞性無精子症、嚴重少精子症及弱精子症的男性	染色體數目異常或其他結構異常的患者及伴性遺傳病攜帶者
治療		在體外受孕及胚胎移植(IVF-ET)過程中，來自一對夫婦的卵子及精子會在實驗室中一起孵育以形成胚胎。然後將胚胎放入婦女的子宮內，以植入並成功懷孕。	細胞漿內精子注入法(ICSI)是IVF取卵週期須進行的另一個過程，過程中利用顯微操作設備將單個精子注入每個卵子中以輔助受精。	胚胎植入前遺傳學診斷(PGD)是植入胚胎前進行的遺傳學診斷，在某些情況下，是卵母細胞受精前進行的遺傳學診斷。胚胎植入前遺傳篩查(PGS)是指用於測試胚胎是否出現染色體數目異常的一組技術。
持牌人數目 ⁽¹⁾	美國	在美國，並無就不同類型ARS發出特定執照，監管限制較中國寬鬆，廣泛採用PGD及PGS。		
	中國	327家 ⁽²⁾	327家 ⁽²⁾	40家
推出時間 (首名嬰兒出生時間)	美國	1981年	1993年	1993年
	中國	1988年	1996年	2000年

附註：

(1) 2016年數據

(2) 於2016年，該327家機構持有常規IVF-ET執照及ICSI執照。

資料來源：弗若斯特沙利文分析

輔助生殖服務提供者主要基於IVF治療的成功率進行競爭，該治療成功與否取決於多種因素：

- **醫生及其團隊的經驗和專業知識**—具豐富經驗的醫生因應每名患者的情況量身定制治療方案，包括曾反復流產或植入失敗的患者。他們亦能將胚胎置於較佳的位置植入，確保手術順利進行，並減少手術失敗及操作失誤情況。
- **專業胚胎師**—抽取卵子及收集精液後，胚胎師可進行一項稱為精子清洗的過程，去除任何粘液及非運動精子，以提高受精可能性。受精後，胚胎師負責監察胚胎的發育，以決定移植時間。胚胎師也積極參與創造儲存卵子、精子及胚胎的理想臨床環境。

行業概覽

- **實驗室設備及環境**—IVF實驗室的操作通常複雜且困難，並且需要利用精密的醫療設備。此外，由於胚胎的脆弱性、空氣中常見的雜質或微生物均會嚴重損害胚胎的發育。因此，IVF實驗室需要配備先進的質量控制系統，確保提供合適環境供胚胎培育及發展。
- **治療過程的管理**—專業醫護人員具備更佳條件精簡IVF治療過程，並更為願意與夫婦一同了解他們的目標，從而提高成功率、患者信任及患者滿意度。

IVF治療的成功率可以通過臨床妊娠率或活產率來定義。臨床妊娠率按導致臨床妊娠的數量除以胚胎移植數量計算，活產率按導致活產新生兒的分娩數量除以胚胎移植數量計算。雖然這兩個指標在美國被廣泛使用，但臨床妊娠率在中國更常用。此外，輔助生殖服務提供者無法控制的各種外部因素可能影響活產率的準確度，如自然流產、未能與臨床後妊娠患者建立聯繫及與時間流逝有關的其他因素。

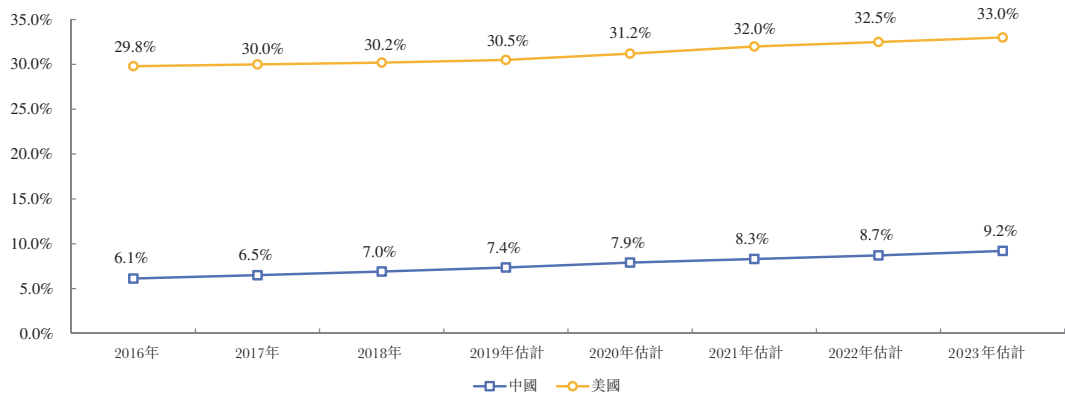
除成功率外，輔助生殖技術服務提供商亦面臨若干其他方面的競爭，包括聲譽、服務質量、價格、專業人員及服務範圍。

中國輔助生殖服務市場

隨著人口老齡化、慢性病患者大幅增加以及收入水平不斷提高，過去數年中國的醫療服務需求大幅增加。中國醫療機構的收入由2014年的人民幣26,435億元增加至2018年的人民幣40,858億元，複合年增長率為11.5%，並預期將於2023年前進一步增加至人民幣61,918億元，由2018年起計的複合年增長率為8.7%。

中國的輔助生殖服務市場同樣迅速增長，由2014年的人民幣140億元增加至2018年的人民幣252億元，複合年增長率為15.8%。在2018年中國7.0%的相對較低輔助生殖服務滲透率、輔助生殖服務負擔能力上升及需求提高以及對輔助生殖技術服務的投資增加的推動下，預期中國輔助生殖服務市場將於2023年前增長至人民幣496億元，由2018年起計的複合年增長率為14.5%。

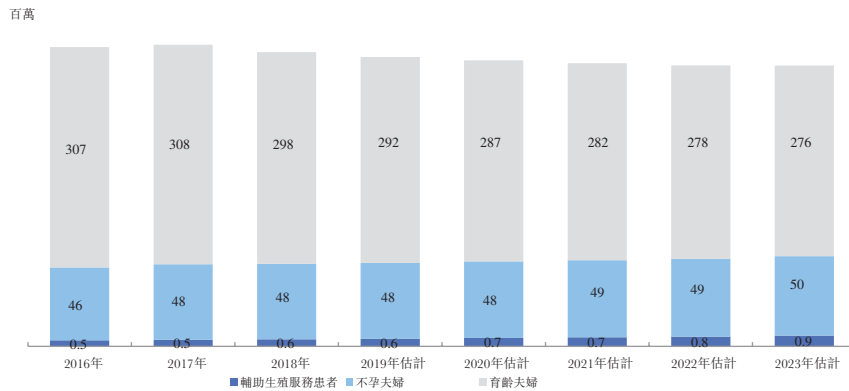
中國及美國的輔助生殖服務滲透率(2016年至2023年估計)



資料來源：弗若斯特沙利文分析

於2018年，中國大約有47.8百萬對不孕夫婦，預期於2023年將增加至約50.3百萬對。相比之下，於2018年，約有568,000名患者在中國接受輔助生殖服務並預期將於2023年增長至約855,000名，複合年增長率為8.5%。不孕夫婦的數量包括所有育齡夫婦，其來自國家衛生計生委的數據及中國人口協會報告的不孕率及弗若斯特沙利文進行的專家訪談。與增長趨勢一致，中國輔助生殖機構數目由2006年的88家增加至2016年的451家。

中國不孕夫婦的數量(2016年至2023年估計)

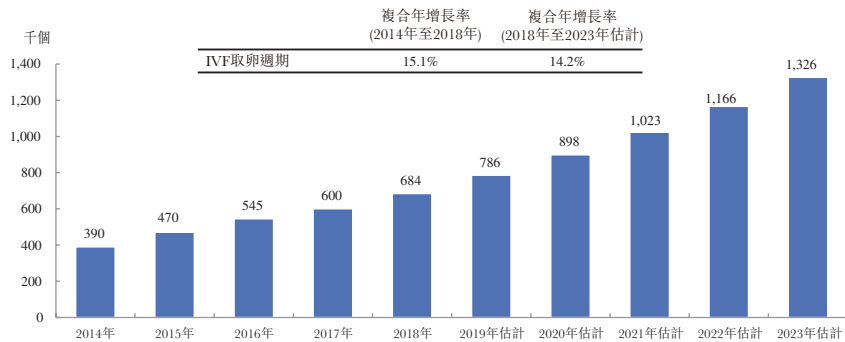


附註：不孕夫婦的數量包括所有育齡夫婦，其來自國家衛生計生委的數據及中國人口協會報告的不孕率及弗若斯特沙利文進行的專家訪談。

資料來源：弗若斯特沙利文分析

具體而言，在中國進行的IVF取卵週期數大幅增長。所進行的IVF取卵週期總數由2014年約390,000個增長至2018年約684,000個，複合年增長率為15.1%。隨著需求不斷增長及輔助生殖服務的負擔能力不斷上升而估計IVF取卵週期總數將於2023年達約1,326,000個，2018年起計複合年增長率為14.2%。於2018年，中國IVF取卵週期的成功率約為45%⁽¹⁾，而我們在中國的網絡的成功率為54%。中國的成功率來自弗若斯特沙利文進行的專家訪談。

中國進行的IVF取卵週期總數(2014年至2023年估計)



資料來源：弗若斯特沙利文分析

中國輔助生殖服務市場關鍵增長驅動因素

中國輔助生殖服務市場增長主要受三大關鍵因素驅動：

- 輔助生殖服務的需求增加
 - 不孕症患病率—隨著平均生育年齡的增加，預期中國不孕症的患病率將繼續上升。中國年輕人中不健康的生活方式，例如長時間使用電子設備、不良睡眠習慣以及環境污染物，可能會進一步影響不孕症的患病率。

(1) 有關中國按年齡組劃分的國家成功率數據無法公開取得，原因是其並非相關部門用以評估所提供輔助生殖服務質量的監管標準。

- **二胎政策**—隨著2015年實施「二胎政策」，愈來愈多家庭受鼓勵或預計會生育第二個孩子。這些家庭的女士趨於面臨難以受孕的困擾，增加了對輔助生殖服務的需求。
- **提高對輔助生殖服務的認識**—生活水平提高已導致對輔助生殖服務的認識和使用增加。然而，中國7.0%的低輔助生殖服務滲透率說明許多不孕夫婦仍缺乏關於輔助生殖服務的足夠知識和教育，表示市場仍有增長空間。中國政府非常重視輔助生殖服務方面的公眾教育。
- **輔助生殖服務的可負擔性日益提高**—隨著中國居民年度人均可支配收入繼續增長，預期中國人民將可獲得更可負擔的輔助生殖服務，這將增加醫療服務的消費並進一步推動對輔助生殖服務的需求。
- **增加輔助生殖服務市場的投資**—中國輔助生殖服務市場的巨大增長潛力吸引了投資增加，預期有關投資將帶來業務擴展和市場上更大規模的輔助生殖服務集團，以及引入更先進的技術和醫療設備。

中國輔助生殖服務市場的准入門檻

儘管上文已就驅動因素進行討論，中國輔助生殖服務市場仍設有重大准入門檻：

- **醫療機構執業許可證**—中國的輔助生殖服務市場受嚴格監管。輔助生殖服務提供者必須分別獲得AID、AIH、常規IVF-ET、透過ICSI進行IVF及PGD/PGS的五類批准證書。該等證書通常相繼地發出，先獲發AIH等證書，執業若干年後方獲發透過ICSI進行IVF等較複雜的證書。如服務提供者未能通過政府審批機構定期進行的驗證程序，證書或會被撤銷。截至2016年12月31日，獲許可的輔助生殖機構共有451家，其中327家機構持有IVF牌照。在該327家醫療機構中，僅35家為民營機構。
- **優質的人才資源**—中國患者更願意在聘用著名醫生的醫療機構接受治療。此外，由於對團隊結構及運作方面的擔憂，中國在該領域經驗豐富的醫生相當稀少，並且經常對於是否要為民營輔助生殖服務提供者工作而躊躇不決。培養專業及經驗豐富的專家要在中國建立有影響力的醫療團隊需要大量時間及資源來發展出有效的營運模式以確保成功。
- **品牌信譽**—在中國，患者傾向選擇聲譽良好的輔助生殖服務機構，這通常是指具備經驗豐富的醫生、管理良好的實驗室、高成功率，而最重要的是已進行大量IVF取卵週期數的經證實往績。於2018年，中國僅有約23家輔助生殖服務提供者進行了超過5,000個IVF取卵週期，其中兩家為非國有醫療集團。
- **獲得資金**—新進入市場者通常需要投入金額龐大的初始資金來購買及運營設施，以及購買進行IVF治療所需要的基本醫療設備及產品，以符合獲得必要醫療許可證所需的標準。此外，根據國家衛生計生委於2015年頒佈的人類輔助生殖技術配置規劃指導原則，輔助生殖服務新許可僅可向三級醫院(綜合、婦產)及三級醫院(婦產或婦幼保健服務中心)發出，並需要大量資金投入。

除患者人數多且不斷增加及准入門檻高等特點外，中國輔助生殖服務市場還具有定價靈活、無社保限制的靈活定價、門診服務容量限制小及營運槓桿等特點。

中國輔助生殖服務市場的競爭格局

中國輔助生殖服務市場主要由公立醫療機構組成，包括山東大學附屬生殖醫院、北京大學第三醫院及上海交通大學醫學院附屬第九人民醫院。少數民營醫療機構包括國有輔助

行業概覽

生殖服務機構⁽¹⁾中信湘雅生殖與遺傳專科醫院及我們的醫療機構網絡。於2016年，約佔90%的現有持牌輔助生殖服務機構屬公立機構。

中國提供輔助生殖服務的各類機構，包括其重點和專業各不相同的公立和民營醫療機構。隨著新興地區的快速城市化及大城市公立醫療機構高度集中，中國民營輔助生殖服務市場有望繼續增長。此外，中國政府在2011年政府工作報告及「十二五」醫療服務規劃政策中制定了優先發展新型民營醫療機構的政策。中國政府亦正努力在稅務及其他方面為民營醫療機構創造更優惠的政策環境。

就IVF取卵週期而言，由於中國輔助生殖服務市場相對分散，2018年，前10名和20名提供者分別佔市場份額的26%和36%。就所進行的IVF取卵週期和輔助生殖機構產生的收入而言，我們在中國的網絡分別排名第三及第二(市場份額分別為3.1%及3.9%)，在所有非國有輔助生殖服務機構中排名第一。

公司	性質	2018年 在中國進行概約 IVF取卵週期數目	按照2018年在中國 進行IVF取卵週期 數目計算的市場份額	按照2018年自中國輔助 生殖醫療網絡所得的 收入計算的市場份額 ⁽¹⁾
A ⁽³⁾	國有，私立	40,000個	5.8%	6.2%
B ⁽⁴⁾	國有，公立	28,000個	4.1%	3.6%
我們在中國的網絡 ⁽²⁾	非國有，私立	20,958個	3.1%	3.9%
C ⁽⁵⁾	國有，公立	19,000個	2.8%	2.7%
D ⁽⁶⁾	國有，公立	17,900個	2.6%	2.9%

附註：

- (1) 來自醫療機構內輔助生殖服務中心的收入
- (2) 包括來自我們聯合管理輔助生殖服務中心的收入
- (3) 位於中國湖南省的三級生殖與遺傳醫院
- (4) 山東大學附屬三級生殖醫院，位於中國山東省
- (5) 北京大學附屬三級醫院，位於中國北京
- (6) 上海交通大學附屬三級醫院，位於中國上海

資料來源：弗若斯特沙利文分析

前往海外的中國患者

由於越來越多的中國患者尋求代孕、卵子和精子冷凍保存等更廣泛的服務選擇，大量中國人到海外尋求輔助生殖服務。泰國等東南亞國家因服務成本相對較低而變得受歡迎。同樣地，由於擁有更高的服務水準、更廣泛的服務選擇及更加個性化及定制化的服務，美國成為受歡迎的地點。於2018年，約18,000名中國人到海外接受輔助生殖服務，其中30%前往美國。

四川及廣東省的輔助生殖服務市場

在四川，主要由於人口龐大、經濟發展迅速(尤其成都市)及輔助生殖服務滲透率較低，四川的輔助生殖服務市場由2014年的人民幣662百萬元增長至2018年的人民幣1,227百萬元，複合年增長率為16.7%。展望未來，預期四川的輔助生殖服務市場將於2023年增長至人民幣2,508百萬元，由2018年起計的複合年增長率為15.4%。2018年四川省的輔助生殖服務滲透率為6.7%，預期於2023年增加至9.6%。

在廣東，主要由於增加投放於輔助生殖服務的資源及收入水平上升，廣東省的輔助生殖服務市場由2014年的人民幣2,367百萬元增加至2018年的人民幣4,343百萬元，複合年增長率為16.4%。展望未來，預期廣東省的輔助生殖服務市場將會於2023年進一步增長至人民幣8,802百萬元，由2018年起計的複合年增長率為15.2%。同年，廣東省的輔助生殖服務滲透率為10.7%，預期於2023年增加至15.2%。

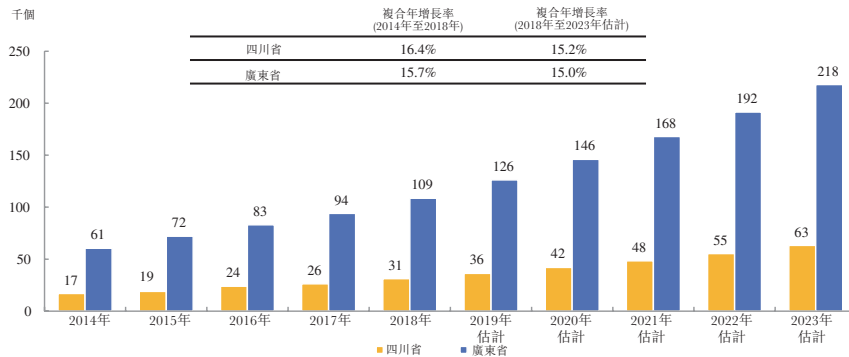
附註：

- (1) 控股權益為國有或集體所有的輔助生殖服務機構。

行業概覽

就四川省進行的IVF取卵週期總數而言，數字由2014年的約17,000個增加至2018年的約31,000個，複合年增長率為16.4%。同時，廣東省進行的IVF取卵週期總數由2014年的約61,000個增加至2018年的約109,000個，複合年增長率為15.7%。由於對輔助生殖服務的需求不斷增加，估計於2023年四川省及廣東省的IVF取卵週期總數估計分別達到約63,000個及218,000個，由2018年起計的複合年增長率分別為15.2%及15.0%。

四川省及廣東省IVF取卵週期總數(2014年至2023年估計)



資料來源：弗若斯特沙利文分析

以進行的IVF取卵週期計，我們的成都輔助生殖醫療網絡於2016年至2018年連續三年均居四川省輔助生殖服務市場首位，2018年的市場份額為50.1%。2018年，我們的成都醫療機構網絡亦是四川省唯一兩家進行超過5,000個IVF取卵週期的輔助生殖服務提供者中的其中一家。此外，截至2016年，在九家持有IVF牌照的四川省輔助生殖機構中，我們的成都網絡內的醫療機構是唯一一家私營輔助生殖服務集團。

以進行的IVF取卵週期計，於2018年深圳中山醫院為廣東省輔助生殖服務市場的第三大參與者，市場份額為4.9%。同年，深圳中山醫院是五家進行超過5,000個IVF取卵週期的醫療機構之一(包括三家公立醫療機構及另一家私營醫療機構)。於2016年，在46家持有IVF牌照的廣東省輔助生殖機構中，深圳中山醫院是其中八家私營醫療機構之一。

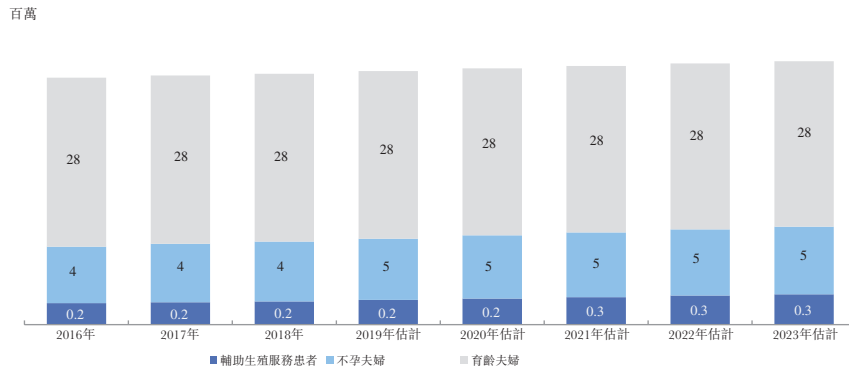
2018年，我們於成都網絡內的醫療機構的成功率達到54%，高於四川整體成功率49%。同樣，深圳中山醫院的成功率為52%，高於廣東省行業成功率50%。

美國輔助生殖服務市場

美國的輔助生殖服務市場由2014年的28.7億美元增加至2018年的37.1億美元，複合年增長率為6.6%，且預期於2023年前將進一步增長至49.3億美元，由2018年起計的複合年增長率為5.9%。此增長受到首次生育平均年齡上升、輔助生殖服務被更廣泛地接納支持及LGBT族群的婚姻增多推動。美國的輔助生殖技術服務滲透率相對較高，為30.2%。由於先進的技術、高成功率及更高標準的服務等多項因素，越來越多的國際患者前往美國尋求輔助生殖服務。輔助生殖服務診所的數目大致穩定，由2012年的486家溫和增長至2016年的502家，當中大部分能進行PGD/PGS治療。於2018年，美國約有4.5百萬對不育夫婦，其中0.7百萬對夫婦需要輔助生殖服務，217,100名患者在美國接受輔助生殖服務。

行業概覽

美國不孕夫婦的數量(2016年至2023年估計)

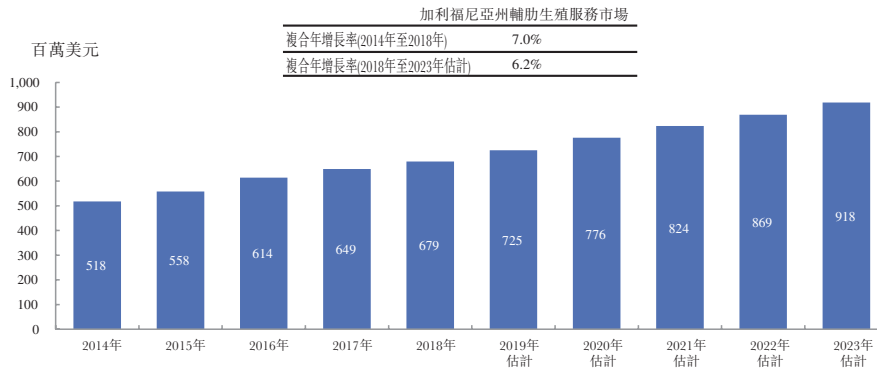


附註：不孕夫婦的數量包括所有育齡夫婦，其來自美國人口普查局的數據、美國衛生及公眾服務部報告的不孕率及弗若斯特沙利文進行的專家訪談。

資料來源：弗若斯特沙利文分析

在加利福尼亞州，輔助生殖服務市場增速高於全國市場，由2014年約518百萬美元增加至約679百萬美元，複合年增長率為7.0%，且預期於2023年前增至約918百萬美元，自2018年起計的複合年增長率為6.2%。

加利福尼亞州輔助生殖服務市場(2014年至2023年估計)



資料來源：CDC、弗若斯特沙利文分析

由於對輔助生殖服務有利的監管政策及大量頂級輔助生殖服務人才及機構等因素，加利福尼亞州已成為輔助生殖服務的三大州之一。相較其他州份，加利福尼亞州具有以下特點：

- 代孕合法並受到規管，這意味著(i)對準父母或代孕者沒有任何限制，及(ii)可以在孩子出生前知情父母子女關係；
- 加利福尼亞州的輔助生殖服務診所多於美國任何其他州份，擁有全國1,500名生殖內分泌學家中的約230名，使患者能夠獲得代孕、卵子和精子冷凍保存以及PGD/PGS等廣泛的服務；
- 有利氣候條件及地理位置；及
- 成功率高於全國平均水平。

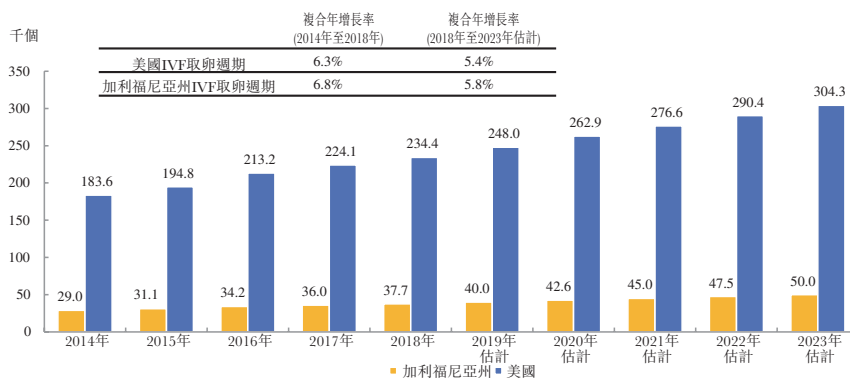
於2018年，約8,600名國際患者前往美國尋求輔助生殖服務，其中63%患者來自中國。具體而言，前往美國尋求輔助生殖服務的中國人數目由2014年的2,900人逐步增加至2018年的5,400人，複合年增長率為16.8%。預期於2023年前人數將進一步增加至13,500人，自2018年起計的複合年增長率為20.1%。

行業概覽

具體而言，加利福尼亞州成為國際患者的熱門目的地，特別是中國患者。於2018年，在前往加利福尼亞州的約6,200名國際患者中，70%來自中國。就前往美國接受輔助生殖服務的中國患者而言，2018年有81%（或4,350名）患者前往加利福尼亞州，較2014年的2,250名患者有所增加，複合年增長率為17.9%，高於美國的全國增長率。預期人數於2023年前進一步增加至11,350人，由2018年起計的複合年增長率為21.1%。

就所進行的IVF取卵週期數目而言，美國及加利福尼亞州亦出現了類似的增長。美國及加利福尼亞州的IVF週期總數由2014年的約183,600個及29,000個分別增加至2018年的約234,400個及37,700個，複合年增長率分別為6.3%及6.8%。預期於2023年前，美國及加利福尼亞州的相關數目將分別達到304,300個及50,000個，由2018年起計的複合年增長率分別為5.4%及5.8%。

美國及加利福尼亞州進行的IVF取卵週期總數(2014年至2023年估計)



資料來源：CDC、弗若斯特沙利文分析

美國輔助生殖服務市場的主要增長驅動因素

美國輔助生殖服務市場增長受到以下關鍵因素驅動：

- 當地對輔助生殖服務的需求日益增長—由於不孕症患病率上升，2017年，不孕夫婦數目已超過400萬對⁽¹⁾，預期將繼續增加。與此同時，愈來愈多並無不育問題的夫婦轉為尋求輔助生殖服務（如LGBT夫婦）。
- 對國際患者具有吸引力—於美國，無論患者的婚姻狀況、種族及性取向如何，患者均可獲提供全面的輔助生殖服務。沒有伴侶的婦女可選擇冷凍卵子留待將來使用，亦可選擇利用捐贈者的精子懷孕。因此，即使價格相對較高，美國已成為國際患者尋求服務的首選地點之一。
- 輔助生殖技術的發展—新穎的輔助生殖技術（如DNA片段化指數）可幫助醫生進行臨床診斷，同時亦可於目前及未來為患者提供新的治療選擇。
- 社會接納度不斷發展—2015年，美國最高法院裁定全國同性婚姻合法化。預期未來數年的同性婚姻數量將繼續增加，從而刺激對輔助生殖服務的需求。

附註：

(1) 不孕夫婦的數量包括所有育齡夫婦，其來自美國人口普查局的數據、美國衛生及公眾服務部報告的不孕率及弗若斯特沙利文進行的專家訪談。不孕人口乃按育齡夫婦數目乘以不孕率計算。儘管美國和中國的不孕率相近，但不孕夫婦數目育齡夫婦數目不同而各異。有關差異乃主要歸因於總人口（中國人口較多）、年齡結構（中國人口較年輕導致育齡夫婦數目較多）及已婚夫婦比例（中國已婚夫婦比例較高導致夫婦數目較多）的不同。

行業概覽

美國輔助生殖服務市場的准入門檻

儘管已就驅動因素進行討論，美國輔助生殖服務市場仍設有重大准入門檻及面臨挑戰：

- **臨界規模**—為有效開展IVF治療，診所需要定期達到一定數量的IVF取卵週期。在美國，輔助生殖服務市場主要由每年只進行少量的ART治療週期的小型診所組成。於2017年，美國約64%的診所進行了少於500個的ART治療週期，只有6%的診所進行了2,000個以上ART治療週期。就輔助生殖醫療組別而言，2017年只有22組進行了超過2,000個ART治療週期。
- **品牌信譽**—美國輔助生殖服務市場的市場參與者通常依靠品牌信譽來發展其業務。患者傾向於選擇信譽良好的輔助生殖技術服務提供商，可能令新進入市場者難以建立良好的品牌信譽。
- **經驗豐富的人才**—輔助生殖服務提供者需要聘請經驗豐富的醫生及專業護理團隊以確保治療效果。在美國，醫生通常獲美國婦產科醫學委員會及美國泌尿科醫學委員會認證，這可能需要合共長達20年的高等教育及培訓。於2013年至2018年，美國醫學院獲醫學碩士學位的畢業生人數僅增加了1,481人。此外，與中國相比美國的輔助生殖服務診所更加依賴醫生，因為持牌醫生可獨立執業，而毋須與特定醫院或診所有所聯繫。
- **資金充裕**—新進入市場者通常需要投入大筆初始資金購買實驗室及手術設施，以及進行IVF治療所必需的基本醫療設備，以達到獲得必要醫療許可證所需的標準。

美國輔助生殖服務市場的競爭格局

管理服務協議安排

美國醫療市場存在多個上市公司採用管理服務安排的例子，如UnitedHealth Group Inc.、DaVita Inc.及Anthem, Inc. (透過其附屬公司)，涉及隸屬該等上市公司及醫生執業團體的管理服務公司。該等管理服務安排(如HRC Medical與HRC Management之間的安排)對各類服務作出規定，包括但不限於會計服務、人員配備、計費服務、薪資服務及醫生執業辦公室場所，而有關服務可以按部分和綜合基準提供。HRC Medical與HRC Management之間安排的費用結構規定管理公司須獲付醫生執業團體一定比例的收益，也常用於其他上市公司的類似安排，特別是在加利福尼亞，此類補償方法為法律所許可。

美國

美國輔助生殖服務市場相對分散，主要由私營醫療機構組成。以2018年來自輔助生殖服務診所的收入及所進行的IVF取卵週期計，HRC Fertility分別是美國市場的第二大及第五大參與者，市場份額分別為2.5%及1.9%。

公司	2018年自美國 輔助生殖服務 診所所得的收入 (百萬美元)	按照2018年自美國 輔助生殖服務 診所所得的收入 計算的市場份額	2018年在美国 進行的IVF取卵 週期數目	按照2018年在美国 進行的IVF取卵 週期數目計算 的市場份額
E ⁽¹⁾	196	5.3%	11,300	4.8%
HRC Fertility	94	2.5%	4,500	1.9%
F ⁽²⁾	92	2.5%	6,800	2.9%
G ⁽³⁾	89	2.4%	5,500	2.3%
H ⁽⁴⁾	77	2.1%	5,100	2.2%

附註：

- (1) 總部位於美國馬里蘭州的私人IVF中心
- (2) 一個擁有全球據點的私人IVF中心
- (3) 總部位於美國馬薩諸塞州的私人IVF中心
- (4) 總部位於美國科羅拉多州的私人IVF中心

資料來源：弗若斯特沙利文分析

行業概覽

尤其是，於2017年按由中國入境美國尋求輔助生殖服務的中國患者提供的IVF取卵週期計，HRC Fertility在美國所有輔助生殖服務提供商中排名第一。⁽¹⁾HRC Fertility將做好準備，自前赴美國尋求輔助生殖服務的中國患者加速增長中受益。

於2018年，HRC Fertility按來自輔助生殖服務診所的收入及進行的IVF取卵週期計排名美國西部首位，收入及IVF取卵週期分別為94百萬美元及4,500個。

附註：

(1) 用以計算此排名的數據來自與醫療服務代理及專家的訪談，具主要市場參與者的實質資料。

加利福尼亞州

於2018年，在加利福尼亞州輔助生殖市場，HRC Fertility按來自輔助生殖服務診所的收入及進行的IVF取卵週期計亦排名首位，市場份額分別為13.9%及11.9%。

公司	2018年自加州 輔助生殖服務 診所所得的收入 (百萬美元)	按照2018年自加州 輔助生殖服務 診所所得的收入 計算的市場份額	2018年在加州 進行的IVF取卵 週期數目	按照2018年在加州 進行的IVF取卵 週期數目計算 的市場份額
HRC Fertility	94	13.9%	4,500	11.9%
I ⁽¹⁾	36	5.4%	2,600	6.9%
J ⁽²⁾	33	4.9%	2,900	7.7%
K ⁽³⁾	31	4.5%	2,000	5.3%
L ⁽⁴⁾	28	4.1%	1,900	5.0%

附註：

(1) 位於加州舊金山的私人IVF中心，隸屬於加州大學舊金山分校

(2) 位於加州爾灣市的私人IVF中心

(3) 位於加州舊金山的私人IVF中心

(4) 位於加州聖地亞哥的私人IVF中心

資料來源：弗若斯特沙利文分析

下圖按美國全國、美國西部及加利福尼亞州境內顯示新鮮及冷凍胚胎移植成功率。成功率來自CDC報告的數據。

美國成功率比較(2016年)

	年齡組	美國	美國西部	加利福尼亞州	HRC Fertility
非捐贈者	35歲以下	56.8%	60.9%	60.8%	66.8%
	35至37歲	53.0%	58.1%	57.8%	64.4%
	38至40歲	47.9%	54.8%	53.8%	56.6%
	41至42歲	38.4%	45.9%	44.1%	45.4%
	42歲以上	27.2%	38.2%	35.5%	44.6%
	合計 (非捐贈者)	51.7%	56.6%	55.3%	61.3%
	合計 (非捐贈者及捐贈者)	52.5%	57.7%	56.5%	62.0%

附註：

根據患者情況，捐贈者及非捐贈者的臨床結果因機構不同而呈現差異。一般來說，捐贈者卵子及胚胎的成功率高於非捐贈者，因為捐贈者卵子一般具備較高質量。

資料來源：CDC、弗若斯特沙利文分析

行業概覽

按新鮮及冷凍胚胎移植劃分的美國成功率比較(2016年)

	美國	美國西部	加利福尼亞州	HRC Fertility
新鮮胚胎移植	46.8%	51.1%	50.5%	61.3%
冷凍胚胎移植	56.2%	60.4%	59.1%	62.4%
合計	52.5%	57.7%	56.5%	62.0%

附註：新鮮胚胎移植不包括過往冷凍及解凍的非捐贈者卵子。根據患者情況，新鮮和冷凍的臨床結果因機構不同而呈現差異。一般來說，美國冷凍胚胎移植的成功率較高，通常是由於更有利的子宮環境和較低的壓力水平，由於通常有更多可存活的冷凍胚胎，且如果胚胎被冷凍，患者可以更好地控制其治療過程。

資料來源：CDC、弗若斯特沙利文分析

主要法律及監管條文概要

我們中國業務的適用法律及法規

我們的中國業務受到中國政府的廣泛監督及管制。本節載列可能對我們業務有重大影響的主要相關法律、法規、規則及政策概要，主要有關於：(1)可能會影響我們以現有經營策略擴展醫院網絡的能力的醫療機構改革；(2)可能會影響我們合規成本的醫療機構分類及管理、人類輔助生殖技術監管、醫療機構藥品、醫用設備及治療方案、醫護人員、環境保護和勞動保護的監督及對我們日常經營管制；(3)可能會影響我們日常經營產生債務的醫療事故；(4)在華投資及外國投資者本公司作為外資公司在中國開展業務的能力；及(5)可能會影響我們經營業績及業務的稅收及外匯事宜。

有關該等監管規定如何影響我們當前及未來業務的詳情，請參閱「行業概覽－中國輔助生殖服務市場」及「風險因素－有關我們業務與行業的風險－中國醫療行業監管制度的任何不利變動，可能限制我們網絡的醫療機構提供輔助生殖服務的能力，及可能對我們網絡內的輔助生殖醫療機構的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響，繼而對本集團造成影響」。

關於醫療機構分類及管理的相關規定

中國醫療機構主要可分為三大類：公立非營利性醫療機構、非公立非營利性醫療機構及非公立營利性醫療機構。

《國務院辦公廳轉發發展改革委衛生部等部門關於進一步鼓勵和引導社會資本舉辦醫療機構意見的通知》

國務院於2010年11月26日頒佈並於同日生效的《國務院辦公廳轉發發展改革委衛生部等部門關於進一步鼓勵和引導社會資本舉辦醫療機構意見的通知》規定，社會資本設立的非營利性醫療機構欲轉為營利性醫療機構的，須獲原審批部門批准，並依法辦理相關手續。社會資本設立的營利性醫療機構欲轉為非營利性醫療機構的，可遞交申請，並依法辦理變更手續。

《關於非公立醫療機構醫療服務實行市場調節價有關問題的通知》

國家發改委、國家衛生計生委及人力資源社會保障部於2014年3月25日頒佈並於同日生效的《關於非公立醫療機構醫療服務實行市場調節價有關問題的通知》規定，非公立醫療機構醫療服務價格實行市場調節。屬於營利性質的非公立醫療機構，可自行設立醫療服務價格項目；屬於非營利性質的非公立醫療機構，應按照《全國醫療服務價格項目規範》設立服務項目。凡符合醫保定點相關規定的非公立醫療機構，應按程序將其納入職工基本醫療保險、城鎮居民醫療保險、新型農村合作醫療、工傷保險、生育保險等社會保險的定點服務範圍，並執行與公立醫院相同的支付政策。醫療保險經辦機構應按照醫保付費方式改革的要求，與定點非公立醫療機構通過談判確定具體付費方式和標準，提高基金使用效率。

《醫療機構管理條例》及其實施細則

國務院於1994年2月26日頒佈並於1994年9月1日生效、於2016年2月6日修訂的《醫療機構管理條例》和國家衛生計生委於1994年8月29日頒佈並於1994年9月1日生效、於2006年11月1日、2008年6月24日及2017年2月21日修訂的《醫療機構管理條例實施細則》規定，開辦醫療機構須遵守有關地區規劃要求及醫療機構基本標準。計劃舉辦醫療機構的任何實體或個人均須遵守有關申請審批程序，並在有關衛生行政部門進行登記，以取得醫療機構執業許可證。

《母嬰保健法》及其實施辦法

全國人大常務委員會於1994年10月27日頒佈並於1995年6月1日生效、於2009年8月27日及2017年11月4日修訂的《中華人民共和國母嬰保健法》和國務院於2001年6月20日

頒佈並於同日生效、於2017年11月17日修訂的《中華人民共和國母嬰保健法實施辦法》規定，從事(i)產前診斷和遺傳病診斷；(ii)婚前醫學檢查；或(iii)助產服務、節育手術或終止妊娠手術的醫療機構須按法規經各級衛生行政部門許可，並取得相應資格證書。

《醫療機構校驗管理辦法(試行)》

國家衛生計生委於2009年6月15日頒佈及生效的《醫療機構校驗管理辦法(試行)》規定，持有醫療機構執業許可證的醫療機構須接受登記機關的定期校驗和審核，倘醫療機構校驗不合格，醫療機構執業許可證將被撤銷。

關於人類輔助生殖技術的相關規定

中國的人類輔助生殖技術監管部門

中國的輔助生殖技術受中華人民共和國國家衛生健康委員會(前稱中華人民共和國衛生部)監管，中國人民政府的省級衛生行政部門及其下級衛生行政部門為主管部門。對於設在中國四川的醫療機構，中華人民共和國衛生部、四川省衛生健康委員會及其下級衛生行政部門共同為主管部門。對於設在中國廣東的醫療機構，中華人民共和國衛生部、廣東省衛生健康委員會及其下級衛生行政部門共同為主管部門。

《人類輔助生殖技術管理辦法》

衛生部(已撤銷)於2001年2月20日頒佈並於2001年8月1日生效的《人類輔助生殖技術管理辦法》規定，人類輔助生殖技術必須在經過批准及登記的醫療機構中進行。未經衛生行政部門批准，任何實體或個人不得開展人類輔助生殖技術。此外，醫療機構必須取得人類輔助生殖技術許可，該等許可須由政府審批部門定期校驗。校驗不合格的，收回其批准證書。

《衛生部關於修訂人類輔助生殖技術與人類精子庫相關技術規範、基本標準和倫理原則的通知》

衛生部(已撤銷)於2003年6月27日頒佈並於2003年10月1日生效的《衛生部關於修訂人類輔助生殖技術與人類精子庫相關技術規範、基本標準和倫理原則的通知》及其附件《人類輔助生殖技術規範》及《人類輔助生殖技術和人類精子庫倫理原則》中規定了體外受精—胚胎移植(In Vitro Fertilization and Embryo Transfer, IVF-ET)及其衍生技術和人工授精(Artificial Insemination, AI)兩大類人類輔助生殖技術的基本要求、管理、適應症和禁忌症、質量標準和質量控制以及技術人員的行為規範。輔助生殖技術必須貫徹有利於患者原則、知情同意原則、保護後代原則、社會公益原則、保密原則、嚴防商業化原則及倫理監督原則。其中,嚴防商業化的原則要求輔助生殖技術醫療機構和人員對要求實施人類輔助生殖技術的夫婦,要嚴格掌握適應症,不能受經濟利益驅動而濫用人類輔助生殖技術。供精、供卵只能是以捐贈助人為目的,禁止買賣,但是可以給予捐贈者必要的誤工、交通和醫療補償。經許可開展人類輔助生殖技術的醫療機構須遵守該等技術規範及倫理原則。

《國家衛生計生委關於印發〈人類輔助生殖技術配置規劃指導原則(2015版)〉的通知》

國家衛生計生委於2015年4月9日頒佈並於同日生效的《國家衛生計生委關於印發〈人類輔助生殖技術配置規劃指導原則(2015版)〉的通知》規定,《人類輔助生殖技術配置規劃(2015-2020)》(「《配置規劃》」)以省(區、市)為基本區域,以輔助生殖服務需求為依據,以促進輔助生殖技術規範有序應用為目的,合理利用區域內醫療衛生資源,建立健全規範的輔助生殖服務體系,促進生殖醫學事業健康發展。《配置規劃》將從事輔助生殖技術的醫療

機構統一規劃佈局，統一實施監管，以加強屬地化和行業管理。《配置規劃》要求按照《輔助生殖技術配置測算方法》測算輔助生殖技術的醫療機構的數量。測算出的機構數量作為各省規劃輔助生殖技術的醫療機構的數量上限。相關衛生行政部門依據配置規劃開展人類輔助生殖技術審批。

《國家衛生計生委關於加強人類輔助生殖技術與人類精子庫管理的指導意見》

國家衛生計生委於2015年4月9日頒佈並於同日生效的《國家衛生計生委關於加強人類輔助生殖技術與人類精子庫管理的指導意見》規定，各省級衛生計生行政部門要按照國家統一要求，根據轄區經濟社會發展水平、衛生相關事業發展規劃、區域衛生規劃、人口規模與不孕不育發生情況、城市佈局與交通條件、醫療機構診療水平等因素，制訂本省（區、市）的輔助生殖技術配置規劃。新增開展人類輔助生殖技術的醫療機構須符合所在（區、市）輔助生殖技術配置規劃。申請開展輔助生殖服務的機構必須取得《醫療機構執業許可證》，具備與開展技術相適應的設施、設備和專業技術人員，達到相應技術水平。從事人類輔助生殖技術的專業技術人員須按照規定參加培訓。人類輔助生殖技術監督執法作為母嬰保健專項技術監督管理的重要內容，納入衛生計生綜合監督執法。人類輔助生殖技術的醫療機構超範圍開展輔助生殖服務的行為、未取得輔助生殖技術資質的機構和個人非法開展輔助生殖技術服務的行為，以及非法代孕、非法採供精、非法採供卵、濫用性別鑒定技術等違法違規行為將受到嚴厲打擊和重點監管。

《國家衛生計生委關於規範人類輔助生殖技術與人類精子庫審批的補充規定》

國家衛生計生委於2015年4月13日頒佈並於同日生效的《國家衛生計生委關於規範人類輔助生殖技術與人類精子庫審批的補充規定》規定，明確了醫療機構申請開展人類輔助生

殖技術的審批程序，同時明確了經批准的醫療機構應當在批准範圍內，按照有關規定開展相應的輔助生殖技術。經批准開展輔助生殖技術的醫療機構僅限在批准的執業地點開展相關技術服務。

《衛生部關於印發人類輔助生殖技術與人類精子庫評審、審核和審批管理程序的通知》

衛生部(已撤銷)於2003年6月27日頒佈並於同日生效的《衛生部關於印發人類輔助生殖技術與人類精子庫評審、審核和審批管理程序的通知》規定，開展人類輔助生殖服務的醫療機構由各省、自治區、直轄市衛生廳局根據人群客觀需求和實際承受能力及本省技術力量情況自行決定，同時規定了人類輔助生殖技術的醫療機構規劃佈局的原則以及申請、評審、審核、申報和審批的程序。醫療機構開展人類輔助生殖技術須取得許可，且該等許可的授予要求申請者須符合人類輔助生殖技術設置規劃、技術規範和倫理原則的要求。

《衛生部關於印發人類輔助生殖技術與人類精子庫校驗實施細則的通知》

衛生部(已撤銷)於2006年2月7日頒佈並於同日生效的《衛生部關於印發人類輔助生殖技術與人類精子庫校驗實施細則的通知》規定，開展供精體外受精—胚胎移植技術和供精人工授精技術的醫療機構，應與經衛生部審核批准的人類精子庫簽訂供精協議，並明確說明具體的使用用途。已經審批開展人類輔助生殖技術的各醫療機構應嚴格控制贈卵技術的實施，嚴格掌握接受卵子贈送的適應症。實施細則明確了人類輔助生殖技術的校驗程序和標準。已經審核批准的開展人類輔助生殖服務和設置人類精子庫的醫療機構應於每年3月底前將上一年度開展上述技術的情況、數據及年度統計上報所在省級衛生行政部門初步統計後，再由省級衛生行政部門上報衛生部。醫療機構的人類輔助生殖技術許可須接受衛生行政部門定期校驗，倘沒有按期提交校驗申請或校驗不合格，人類輔助生殖技術許可將作廢或者被收回。

《四川省衛生和計劃生育委員會關於開展醫療機構許可「綜合審批、多證合一」制度改革的意見》

四川省衛生和計劃生育委員會(現更名為四川省衛生健康委員會)於2017年9月5日頒佈的《四川省衛生和計劃生育委員會關於開展醫療機構許可「綜合審批、多證合一」制度改革的意見》規定，統一醫療機構相關證照校驗或延續期，將醫療機構人類精子庫校驗、人類輔助生殖服務機構延續期統一到3年。

《衛生部關於加強人類輔助生殖技術和人類精子庫設置規劃和監督管理的通知》

衛生部(已撤銷)於2007年5月15日頒佈並於同日生效的《衛生部關於加強人類輔助生殖技術和人類精子庫設置規劃和監督管理的通知》規定，各省級衛生行政部門負責本區域的人類輔助生殖技術機構設置規劃，並報衛生部(已撤銷)備案同意。新增人類輔助生殖技術機構應當符合設置規劃，對已有的人類輔助生殖技術機構，重點查處超審批範圍開展人類輔助生殖技術、實施任何形式的代孕技術、買賣配子、合子、胚胎、擅自進行非醫學需要的性別選擇、使用未經審批的人類精子庫提供的精子，違規開展精液檢測、採集、提供精液標本等情況的機構，並撤銷其人類輔助生殖技術和人類精子庫批准證書。

《關於建立查處違法違規應用人類輔助生殖技術長效工作機制的通知》

國家衛生計生委等12個部門聯合於2017年9月5日頒佈並於同日生效的《關於建立查處違法違規應用人類輔助生殖技術長效工作機制的通知》規定，為打擊非法收集和供應精子和

卵子，非法性別鑒定以及「代孕」等違法違規行為，建立了多個部門的合作、重大案件會商督辦、案件移送、案件信息通報共享、輿情引導與合作、有獎舉報等機制。醫療機構開展非法采供精、非法采供卵、非法性別鑒定以及「代孕」等違法違規行為受到嚴格監管。

關於醫療機構藥品及醫用設備監督的相關規定

《醫療機構藥品監督管理辦法(試行)》

國家食品藥品監督管理局(已撤銷)於2011年10月11日頒佈並於同日生效的《醫療機構藥品監督管理辦法(試行)》規定，醫療機構須向具有藥品生產、經營資格的企業購進藥品，並遵守此類藥品儲存、保管、調配及使用的若干標準。醫療機構配製的產品只能用於該特定醫療機構。醫療機構不得透過郵售、互聯網交易及櫃檯開架自選等方式向公眾出售處方藥。

《醫療器械監督管理條例》

國務院於2000年1月4日頒佈、於2014年3月7日及2017年5月4日修訂的《醫療器械監督管理條例》對醫療器械的使用單位所應具備的儲存場所和條件、行為規範進行規定，同時規定醫療機構配置大型醫用設備需要取得大型醫用設備配置許可證。

《大型醫用設備配置與使用管理辦法(試行)》

國家衛生健康委員會與國家藥品監督管理局於2018年5月22日聯合頒佈並於同日生效的《大型醫用設備配置與使用管理辦法(試行)》規定，大型醫用設備(指使用技術複雜、資金投入量大、運行成本高、對醫療費用影響大且納入目錄管理的大型醫療器械)的管理實行分級分類配置規劃和配置許可證制度。醫療器械使用單位申請配置大型醫用設備，應當符合大型醫用設備配置規劃，與其功能定位、臨床服務需求相適應，具有相應的技術條件、配套設施和具備相應資質、能力的專業技術人員。大型醫用設備使用人員應當具備相應的資質、能力，按照產品說明書、技術操作規範等使用大型醫用設備。

關於醫療事故的相關規定

《中華人民共和國民法總則》

全國人大於2017年3月15日頒佈並於2017年10月1日生效的《中華人民共和國民法總則》規定，任何人的民事權益受到侵害的，被侵權人有權請求侵權人承擔侵權責任。

《中華人民共和國民法通則》

全國人大於1986年4月12日頒佈、於1987年1月1日生效並於2009年8月27日修訂的《中華人民共和國民法通則》規定，侵害公民身體造成傷害的，應當賠償醫療費、因誤工減少的收入、殘廢者生活補助費等費用；造成死亡的，並應當支付喪葬費、死者生前扶養的人必要的生活費等費用。

《中華人民共和國侵權責任法》

全國人大常務委員會於2009年12月26日頒佈並於2010年7月1日生效的《中華人民共和國侵權責任法》規定，在診療過程中，倘醫療機構或者其醫護人員有過錯致使病人受到損害，或病人受損害是由於醫療人員未履行其法定責任，醫療機構須承擔賠償責任。醫療機構及其醫護人員有責任將病人的隱私保密。醫療機構須對洩露病人隱私或未經病人同意公開其病例造成其受到損害負責。

《醫療事故處理條例》

國務院於2002年4月4日頒佈並於2002年9月1日生效的《醫療事故處理條例》載列關於醫療機構或醫務人員因醫療事故造成病人人身傷害或相關事件的預防、鑒定、賠償及處罰的法律框架及具體規定。

關於醫療機構醫護人員的相關規定

《中華人民共和國執業醫師法》

全國人大常務委員會於1998年6月26日頒佈並於1999年5月1日生效、於2009年8月27日修訂的《中華人民共和國執業醫師法》規定，在中國境內執業的醫師須取得醫療職業資格證書。合格的醫師及助理醫師須在有關縣級以上衛生行政部門進行註冊。註冊後，醫師可在其註冊的地點按照註冊的執業類別執業，從事相應的醫療、疾病預防或保健業務。

《醫師執業註冊管理辦法》

國家衛生計生委於2017年2月28日頒佈並於2017年4月1日生效的《醫師執業註冊管理辦法》規定，醫師執業應當經註冊並取得《醫師執業證書》，未經註冊或並未取得《醫師執業證書》者，不得從事醫療、預防、保健服務。醫師執業註冊內容包括：執業地點、執業類別及執業範圍。其中執業地點是指醫師執業的醫療、預防、保健機構所在地的縣級、省級行政區劃。

《關於印發〈推進和規範醫師多點執業的若干意見〉的通知》

國家衛生計生委等5個部門於2014年11月5日頒佈並於同日生效的《關於印發〈推進和規範醫師多點執業的若干意見〉的通知》規定，允許臨床、口腔和中醫類別醫師多點執業。多點執業的醫師應當具有中級及以上技術，從事同一專業工作滿5年。醫師在第一執業地點以外執業，執業類別應當與第一執業地點相同，執業範圍應當與第一執業地點二級診療科目相同。

《護士條例》

根據國務院於2008年1月31日頒佈並於2008年5月12日生效的《護士條例》規定，護士須取得護士執業證書(有效期為五年)。醫療機構配備的護士數量不得低於有關衛生行政部門規定的標準數量。

《護士執業註冊管理辦法》

國家衛生計生委於2008年5月6日頒佈並於2008年5月12日生效的《護士執業註冊管理辦法》規定，護士經執業註冊並取得《護士執業證書》後，方可於註冊的執業地點從事護理工作。未經執業註冊或未取得《護士執業證書》者，不得從事診療規範規定的護理活動。

關於城鎮職工醫療保險及醫療責任保險的相關規定

《城鎮職工基本醫療保險定點醫療機構管理暫行辦法》

勞動和社會保障部(已撤銷)、衛生部(已撤銷)及國家中醫藥管理局於1999年5月11日聯合頒佈並於同日生效的《城鎮職工基本醫療保險定點醫療機構管理暫行辦法》規定，醫療機構向基本醫療保險城鎮職工提供醫療服務，須經勞動和社會保障監管機構審查後獲基本醫療保險定點醫療機構資格。

《人力資源和社會保障部關於完善基本醫療保險定點醫藥機構協議管理的指導意見》

人社部於2015年12月2日頒佈並於同日生效的《人力資源和社會保障部關於完善基本醫療保險定點醫藥機構協議管理的指導意見》規定，經辦機構和醫藥機構要嚴格遵循服務協議的約定，認真履行協議。對違反服務協議的，應對違反協議承擔責任。

關於中國醫療廣告的相關規定

《中華人民共和國廣告法》

全國人大常務委員會於1994年10月27日頒佈並於1995年2月1日生效、於2015年4月24日修訂並於2015年9月1日生效及於2018年10月26日修訂的《中華人民共和國廣告法》(「廣告法」)規定，廣告不得含有虛假的內容，不得欺騙或誤導消費者。利用廣播、電影、電視、報紙、期刊或其他媒介發佈藥品及醫療器械等法律規定須進行審查的商品的廣告，須在發佈前依照有關法規由有關主管部門對廣告內容進行審查。另外，任何醫療、藥品或

醫療器械廣告不得含有下列內容：(i) 表示功效、安全性的斷言或者保證；(ii) 說明治癒率或者有效率；(iii) 與其他藥品、醫療器械的功效和安全性或者其他醫療機構比較；(iv) 利用廣告代言人作推薦、證明；或(v) 法律、行政法規規定禁止的其他內容。

《醫療廣告管理辦法》

國家工商行政管理總局與國家衛生計生委於1993年9月27日聯合頒佈並於1993年12月1日生效、於2005年9月28日修訂並於同日生效、於2006年11月10日修訂並於2007年1月1日生效的《醫療廣告管理辦法》規定，醫療機構發佈醫療廣告須經相關衛生行政部門審查並取得醫療廣告審查證明。醫療廣告審查證明的有效期為一年，到期後可重新提出審查申請。

《關於進一步加強醫療廣告管理的通知》

衛生部(已撤銷)於2008年7月17日頒佈，並於2008年7月17日生效的《關於進一步加強醫療廣告管理的通知》規定，對醫療機構發佈違法醫療廣告受到兩次以上警告仍拒不改正的，或因違法發佈醫療廣告使患者受到人身傷害或遭受財產損失的，按照《辦法》規定責令其停業整頓，或取消有關診療科目，直至吊銷《醫療機構執業許可證》。

《互聯網廣告管理暫行辦法》

國家工商行政管理總局於2016年7月4日頒佈並於2016年9月1日生效的《互聯網廣告管理暫行辦法》規定，互聯網廣告應當具有可識別性，顯著標明廣告，使消費者能夠辨明其為廣告。付費搜索廣告應當與自然搜索結果明顯區分。禁止任何單位或個人利用互聯網發佈處方藥和煙草的廣告。醫療、藥品、特殊醫學用途配方食品、醫療器械、農藥、獸藥、保健食品廣告等由法律、行政法規規定須經廣告審查機關進行審查的特殊商品或者服務的廣告，未經審查，不得發佈。

關於醫療機構環境保護的相關規定

《中華人民共和國環境保護法》等規定

全國人大常務委員會於1989年12月26日頒佈並於同日生效、於2014年4月24日修訂並於2015年1月1日生效的《中華人民共和國環境保護法》規定，中國實行排污許可制度，直接或者間接向水體排放醫療污水的單位，應當取得排污許可證。建設項目中防治污染的設施應當與主體工程同時設計、同時施工、同時投產使用。

全國人大常務委員會於2002年10月28日頒佈並於2003年9月1日生效、於2016年7月2日及2018年12月29日修訂的《中華人民共和國環境影響評價法》規定，國家根據建設項目對環境的影響程度，對建設項目的環境影響評價實行分類管理。建設單位應當按照規定組織編製環境影響報告書或環境影響報告表或者填報環境影響登記表（「環境影響評價文件」）。建設項目的環境影響評價文件未依法經審批部門審查或者審查後未予批准的，建設單位不得開工建設。

《醫療廢物管理條例》及其實施辦法

國務院於2003年6月16日頒佈並於同日生效、於2011年1月8日修訂的《醫療廢物管理條例》及國家衛生計生委於2003年10月15日頒佈並於當日生效的《醫療衛生機構醫療廢物管理辦法》規定，醫療機構須將醫療廢物及時交由醫療廢物集中處置單位處置，並根據《醫療廢物分類目錄》對醫療廢物進行分類。病原體的培養基或標本及菌種、毒種保存液等高危險廢物在交醫療廢物集中處置單位處置前應當就地消毒。任何醫療機構產生的污水及其傳染病病人或疑似傳染病人產生的排泄物，須按照有關法律、規則及法規嚴格消毒，達到有關標準後方可排入污水處理系統。

《中華人民共和國水污染防治法》

全國人民代表大會常務委員會於1984年5月11日頒佈並於1984年11月1日生效、於1996年5月15日修訂並於同日生效、於2008年2月28日修訂並於2008年6月1日生效、於2017年6月27日修訂並於2018年1月1日生效的《中華人民共和國水污染防治法》規定，生產經營單位必須根據國家及地方標準排放水污染物。倘排放的水污染物超出國家或地方標準，則生產經營單位將被處以人民幣100,000元以上人民幣1,000,000元以下的罰款。此外，環境保護部門有權責令有關生產經營單位限制生產或停產整治，情節嚴重的，報經有批准權的政府批准，責令停業、關閉。

關於外商在華投資的相關規定

《中華人民共和國公司法》

根據全國人大常務委員會於1993年12月29日頒佈並於1994年7月1日生效、於1999年12月25日修訂並於同日生效、於2004年8月28日修訂並於同日生效、於2005年10月27日修訂並於2006年1月1日生效、於2013年12月28日修訂並於2014年3月1日生效及於2018年10月26日修訂並於同日生效的《中華人民共和國公司法》規定，於中國成立的公司可採取有限責任公司或股份有限公司形式。公司享有法人地位，有獨立財產。除非相關法律另有規定，公司法同樣適用於外商投資的企業。

《中華人民共和國外商投資法》

於2019年3月15日，第十三屆全國人民代表大會常務委員會第二次會議批准了《中華人民共和國外商投資法》（「外商投資法」），將於2020年1月1日生效。根據《外商投資法》，「外商投資」是指外國的自然人、企業或者其他組織（以下簡稱「外國投資者」）直接或者間接在中國境內進行的投資活動，包括下列情形：(1)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內設立外商投資企業；(2)外國投資者取得中國境內企業的股份、股權、財產份額或者其他類似權益；(3)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內投資新建項目；及(4)法律、行政法規或者國務院規定的其他方式進行的投資。國家對外商投資採取准入前國民待遇以及負面清單的管理制度。准入前國民待遇是指在投資准入階段給予外國投資者及

其投資不低於本國投資者及其投資的待遇；負面清單是指國家規定在特定領域對外商投資實施的准入特別管理措施。國家對負面清單之外的外商投資給予國民待遇。負面清單將由國務院發佈或者批准發佈。在《外商投資法》生效之後，《外商投資法》將取代《中外合資經營企業法》、《中外合作經營企業法》及《外資企業法》，成為中國外商投資的法律基礎。

《中華人民共和國外資企業法》及其實施細則

根據《中華人民共和國外資企業法》(由全國人大於1986年4月12日頒佈並於同日生效，經全國人大常務委員會於2000年10月31日及2016年9月3日修訂並於2016年10月1日生效)及《中華人民共和國外資企業法實施細則》(由國務院於1999年12月12日頒佈並於同日生效及於2001年4月12日及2014年2月19日修訂並於2014年3月1日生效)規定，外國企業及其他經濟組織或個人可在中國成立外商獨資企業(「外商獨資企業」)。成立外商獨資企業的申請須經主管商業部門審查批准，再發出批准證書。《關於修改〈中華人民共和國外資企業法〉等四部法律的決定》(由全國人大常務委員會於2016年9月3日頒佈，並於2016年10月1日生效)變更上述審查批准規定，對不涉及國家規定實施准入特別管理措施的外資企業採用備案管理。國家規定的准入特別管理措施由國務院發佈或者批准發佈。

《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》

根據商務部與國家工商行政管理總局於2000年7月25日聯合頒佈並於2000年9月1日生效、於2006年5月26日修訂並於同日生效及於2015年10月28日修訂並於同日生效的《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》規定，對外商投資企業在中國境內的投資執行《指導外商投資方向暫行規定》及《外商投資產業指導目錄》的有關規定。外商投資企業不得在禁止外商投資的任何領域投資。倘外商投資企業在限制類領域投資，須向被投資公司所在地主管商務部門提出申請。有關公司登記機關依據《公司法》及《中華人民共和國公司登記管理條

例》的有關規定，決定是否准予登記。倘准予登記，簽發企業法人營業執照，並加注「外商投資企業投資」字樣。由被投資公司設立之日起30日內，外商投資企業須向原審批機關備案。

《關於外國投資者併購境內企業的規定》

根據商務部與其他五部門於2006年8月8日聯合頒佈並於2006年9月8日生效、商務部其後於2009年6月22日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(「併購規定」)規定，外國投資者以資產或股權收購境內企業須遵守相關外商投資行業政策，並報送相關商務部門審批。

《外商投資產業指導目錄》及《指導外商投資方向規定》

國家發改委與商務部於2017年6月28日聯合頒佈並於2017年7月28日生效的《外商投資產業指導目錄》(「外商投資目錄」)及國務院於2002年2月11日頒佈並於2002年4月1日生效的《指導外商投資方向規定》將所有外商投資項目分為四類：(i)鼓勵類項目；(ii)允許類項目；(iii)限制類項目；及(iv)禁止類項目。倘投資的行業屬於鼓勵類，外商投資在若干情況下可享受優惠政策或福利。倘屬於限制類，外商投資可依據相關法律及法規限制進行。倘屬於禁止類，不允許進行任何類型的外商投資。根據現行負面清單，醫療機構的外商投資僅限以中外合作或合資企業形式進行。外商投資目錄的《外商投資准入特別管理措施(外商投資負面清單)》已被下述的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)》(2018年版)廢止。

《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2018年版)》

國家發改委與商務部於2018年6月28日頒佈並於2018年7月28日生效的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2018年版)》規定醫療機構限於合資、合作，以及禁止投資人體幹細胞、基因診斷與治療技術開發和應用。

《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》

衛生部(已撤銷)及商務部於2000年5月15日頒佈並於2000年7月1日生效的《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》允許外商投資者在中國境內與中方以合資或合作企業形式設立醫療機構。設立的合資、合作醫療機構須符合若干條件，包括投資總額不得低於人民幣2千萬元以及中方在合資、合作醫療機構中所佔的股權比例不得低於30%。設立合資或合作醫療機構須經相關機構批准。

《四川省中外合資、合作醫療機構管理辦法》

根據四川省衛生廳與四川省商務廳於2012年3月15日頒佈並於2012年4月15日生效、於2015年1月16日修訂的《四川省中外合資、合作醫療機構管理辦法》規定，合資、合作中方在中外合資、合作醫療機構中所佔的股權比例或權益不得低於10%，投資總額不得低於人民幣2千萬元，合資、合作期限不超過20年。

《外商投資企業設立及變更備案管理暫行辦法》

根據商務部於2016年10月8日頒佈並於同日生效、於2017年7月30日修訂並於同日生效、於2018年6月29日修訂並於2018年6月30日生效的《外商投資企業設立及變更備案管理暫行辦法》規定，外商投資企業的設立及變更，不涉及國家規定實施准入特別管理措施的，適用備案管理。相關外商投資企業應在變更事項發生後30日內安排通過綜合管理系統在線填報和提交《外商投資企業變更備案申報表》及相關文件，辦理變更備案手續。就成立外商投資企業而言，外商投資企業的投資者在辦理設立登記時，應一併在線報送外商投資企業設立備案信息。

關於勞動保護的相關規定

《中華人民共和國勞動法》

根據全國人大常務委員會於1994年7月5日頒佈並於1995年1月1日生效、於2009年8月27日及2018年12月29日修訂的《中華人民共和國勞動法》規定，用人單位須制定和完善規章制度以保護勞動者的權利。勞動安全及衛生設施須符合有關國家標準。用人單位須為勞動者提供符合國家法規規定的勞動安全及衛生條件的必要勞動保護設備，並為從事具有職業危害作業的勞動者提供定期健康檢查。從事特殊作業的勞動者須接受專門的培訓並取得相關資格證書。

《中華人民共和國勞動合同法》及其實施條例

全國人大常務委員會於2007年6月29日頒佈並於2008年1月1日生效、於2012年12月28日修訂並於2013年7月生效的《中華人民共和國勞動合同法》及國務院於2008年9月18日頒佈並於當日生效的《勞動合同法實施條例》規定了用人單位與僱員的關係，並載有涉及勞動合同條款的具體規定。勞動合同須以書面形式訂立，經協商達成協議後，勞動合同可有固定期限、無固定期限或以完成一定工作任務為期限。經與僱員協商達成協議或履行法定條件後，任何用人單位均可合法終止勞動合同及解僱僱員。

關於社會保險及住房公積金的相關規定

根據《社會保險費徵繳暫行條例》、《工傷保險條例》、《失業保險條例》及《企業職工生育保險試行辦法》規定，中國的企業須為僱員提供福利計劃，包括基本養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險及基本醫療保險。企業須於當地社會保險經辦機構辦理社會保險登記，並為僱員或代表僱員支付或扣繳有關社會保險費。

全國人大常務委員會於2010年10月28日頒佈並於2011年7月1日生效及於2018年12月29日修訂的《中華人民共和國社會保險法》對基本養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險及基本醫療保險作出規定，並詳述違反有關社會保險法律法規的用人單位的法律義務及責任。

於1999年4月3日頒佈並於同日生效、於2002年3月24日及2019年3月24日修訂的《住房公積金管理條例》規定，由僱員個人及其用人單位支付的住房公積金供款均歸僱員個人所有。

關於稅收的相關規定

企業所得稅

根據全國人大於2007年3月16日頒佈並於2008年1月1日生效、全國人大常務委員會於2017年2月24日及2018年12月29日修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及國務院於2007年12月6日頒佈並於2008年1月1日生效的《企業所得稅法實施條例》規定，將對國內企業、外商投資企業以及在中國設立生產及經營設施的外國企業統一按稅率25%徵收所得稅。該等企業分為居民企業和非居民企業。居民企業指依照中國法律成立的企業或依照外國法律成立但實際管理機構在中國境內的企業。非居民企業指依照外國法律成立且實際管理機構不在中國境內，但有來源於中國境內收入的企業(無論是否透過在中國境內設立機構)。企業所得稅法及有關實施條例規定實行統一企業所得稅稅率25%。然而，倘非居民企業未在中國境內設立機構或辦事處，或雖設立機構或辦事處但在中國取得的有關收入與所設機構或辦事處並無實際聯繫，則減按10%的稅率徵收企業所得稅。

預扣稅及國際稅收協議

根據內地與香港特別行政區於2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(「稅收安排」)，倘中國企業之非中國母公司為實益擁有中國企業25%或以上權益的香港居民，則經有關稅收部門批准後，根據企業所得稅法適用的10%預扣稅率可降低為對股息徵收5%的預扣稅，對利息支出徵收7%的預扣稅。

根據國家稅務總局於2009年2月20日頒佈並於同日生效的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》規定，非居民納稅人或扣繳義務人須取得並保有足夠的證明文件，證明股息收取人滿足根據稅收協議享受更低預扣稅稅率的要求。

根據國家稅務總局於2015年8月27日頒佈並於2015年11月1日生效、於2018年6月15日修訂並於同日生效的《非居民納稅人享受稅收協定待遇管理辦法》規定，非居民納稅人符合享受協定待遇條件的，可在納稅申報時，或通過扣繳義務人在扣繳申報時，自行享受協定待遇，並接受稅務機關的後續管理。

增值稅

根據國務院於1993年12月13日頒佈並於1994年1月1日生效、於2008年11月10日、2016年2月6日及2017年11月19日修訂的《增值稅暫行條例》及財政部於1993年12月25日頒佈並於同日生效、於2008年12月15日及2011年10月28日修訂並於2011年11月1日生效的《增值稅暫行條例實施細則》規定，所有在中國境內銷售貨物或提供加工、修理修配勞務，銷售服務、無形資產、不動產以及進口貨物的納稅人均須繳納增值稅。除非另有規定，對於銷售貨物、勞務、有形動產租賃服務或進口貨物的一般納稅人，按17%稅率徵稅，而對納稅人出口商品適用的稅率為零。

財政部及國家稅務總局於2011年11月16日頒佈《營業稅改徵增值稅試點方案》，政府從2012年1月1日起逐步啟動稅收改革，在經濟表現強勁的地區和行業(如交通運輸業和部分現代服務業)開展營業稅改徵增值稅試點。

根據財政部、國家稅務總局於2016年3月23日頒佈並於2016年5月1日生效、於2017年7月11日修訂並於2017年7月1日生效及於2019年3月20日修訂並將於2019年4月1日生效的《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，自2016年5月1日起，生活服務業的全部營業稅納稅人將由繳納營業稅改為繳納增值稅。營業稅改徵增值稅試點實施之日前，如果試點納稅人已經按照有關政策規定享受了營業稅稅收優惠，在剩餘稅收優惠政策期限內，按照有關規定享受有關增值稅優惠。

關於外匯管制的相關規定

根據國務院於1996年1月29日頒佈並於1996年4月1日生效、於1997年1月14日及2008年8月5日修訂的《外匯管理條例》規定，境內機構或個人的外匯收入可調回境內或存放境外，國家外匯管理局須根據國際收支狀況和外匯管理的需要針對調回境內或存放境外的條件及其他要求作出規定。經常項目交易外匯收入可保留或售予經營結匯或售匯業務的金融機構。境內機構或個人向境外直接投資或從事境外有價證券或衍生產品的發行、交易，須按照國家外匯管理局的規定辦理登記。須事先經有關主管部門批准或備案的機構或個人須在外匯登記前辦理必要批准或備案手續。人民幣匯率實行有管理的浮動匯率制度，以市場供求為基礎。

根據中國人民銀行於1996年6月20日頒佈並於1996年7月1日生效的《結匯、售匯及付匯管理規定》規定，外商投資企業經常項目的外匯收入可在外匯局核定的最高金額以內保留外匯。任何超出最高金額的部分須售予指定外匯銀行或透過外匯調劑中心售出。

國家外匯管理局於2014年7月4日頒佈並於同日生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「37號文」，取代75號文）及13號文規定：(i)境內居民（包括境內居民自然人或境內法人）將所持資產或股權注入特殊目的公司以作投資或融資用途前，須在銀行辦理登記，及(ii)倘特殊目的公司變更境內居民自然人股東、名稱或經營期限等基本數據或發生境內居民自然人股本增加、合併或分立等重大事項，境內居民須及時在銀行辦理變更手續。

國家外匯管理局於2012年11月19日頒佈、於2012年12月17日生效並於2015年5月4日修訂並於同日生效、於2018年10月10日修訂並於同日生效的《國家外匯管理局關於進一步改進和調整直接投資外匯管理政策的通知》深化外匯管理體制改革，簡化行政審批程序，改進直接投資外匯管理方式，取消和調整部分直接投資外匯管理行政許可項目。

根據國家外匯管理局於2015年3月30日頒佈並於2015年6月1日生效的《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》(「19號文」)規定，外商投資企業外匯資本金實行意願結匯(「意願結匯」)。意願結匯是指外商投資企業資本金賬戶中經外匯局辦理貨幣出資權益確認(或經銀行辦理貨幣出資入賬登記)的外匯資本金可根據企業的實際經營需要在銀行辦理結匯。外商投資企業外匯資本金意願結匯比例暫定為100%。結匯所得人民幣應納入專用賬戶管理，如果外商投資企業有進一步支付的需要，仍應按規定如實提供相關真實性證明材料交由銀行進行審核。國家外匯管理局於2016年6月9日頒佈並於同日生效的《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》(「16號文」)規定，境內機構的資本項目外匯收入及其結匯所得人民幣資金的使用不得用於以下用途：(1)直接或間接用於企業經營範圍之外或國家法律法規禁止的支出；(2)除另有明確規定外，直接或間接用於證券投資或除銀行保本型產品之外的其他投資理財；(3)向非關聯企業發放貸款，經營範圍明確許可的情形除外；及(4)用於建設或購買非自用房地產(房地產企業除外)。此外，16號文規定，自願結算應在有關政策中明確規定的情況下結算，倘現行法規中有關於境內機構資本項目外匯收入匯率結算的限制性規定，則以該等規定為準。境內機構資本項目外匯收入意願結匯比例暫定100%。國家外匯管理局可根據收支形勢適時對上述比例進行調整。倘19號文和16號文之間存在任何衝突，則以16號文為準。

我們美國業務的適用法律及法規

加利福尼亞州及美國醫護監管事宜

加利福尼亞州醫護行業受加利福尼亞州及美國聯邦法律及法規高度監管。

牌照、證書及認證法律

臨床人員須遵守多項有關(其中包括)專業資格認證及職業操守的聯邦、州份及地方牌照法律及法規。醫生及其執業護士必須持有其所從事醫療工作的各個州份(包括加利福尼亞州)的個人專業牌照。此外，加利福尼亞州要求執業護士與一名醫生合作或在一名醫生的督導下，根據執業護士與督導醫生共同設立的標準流程工作。加利福尼亞州透過立法及其醫學及護理委員會(Boards of Medicine and Nursing)定義臨床專業人士的從業範圍。根據加

利福尼亞州法律屬於專業失德的活動可能令臨床醫療人員受到處分或甚至導致其失去其牌照，亦可能令我們受到處分。違反有關法律及標準的懲罰包括吊銷專業牌照、民事或刑事罰款及懲罰、失去入院特權及被禁止參與各類政府及其他第三方醫護項目。

臨床專業人士亦須遵守有關處方藥物及受管制藥物的州份及聯辦法規。HRC Medical 的醫師將藥物及管制物質作為其許多患者不孕症治療方案的重要組成部分開具處方及分發。任何管理、開具處方或分發任何受管制藥物的醫生必須向聯邦緝毒局(Drug Enforcement Administration或稱「DEA」)註冊。獲授DEA受管制藥物註冊證書(DEA Controlled Substance Registration Certificate)後，州份法例要求所有獲授權處方或管理列名藥物的加利福尼亞州持牌處方人員提交使用受管制藥物審查及評估系統(Controlled Substance Utilization Review and Evaluation System或稱「CURES」)數據庫還回的申請。醫生及非醫生人士在未經授權的情況下處方受管制藥物違反州份及聯邦法律，而有關違法情況可能導致嚴重民事及刑事處分。根據第841章的聯邦處分包括不少於10年或甚至終身監禁。倘使用有關藥物導致死亡或嚴重身體傷害者，則處分不少於20年或甚至終身監禁。另可處以民事罰款最高75,000,000美元(美國法典第21篇第841(b)(viii)章)。此外，違反受管制藥物法律可能導致醫生被取消DEA註冊及處方授權。(美國法典第42篇第1320a-7章)加利福尼亞州法律健康及安全守則(Health & Safety Code)第11379章規定，對在應有效處方的情況下銷售、管理或盡應DEA附表所示III、IV及IV受管制藥物人士處以州立監獄監禁兩年至四年處分。州份法律進一步規定，開具處方者未向CURES註冊屬違反職業道德行為，有關人士須受其專業委員會調查。有關違反可導致民事罰款最高2,500美元及其他紀律處分(處分最大涵蓋範圍包括吊銷有關從業人士的專業牌照)。過度處方行為根據加利福尼亞州法律被視為過失，可處以不少於100美元及不多於600美元罰款或監禁不少於六十(60)天及不多於一百八十(180)天監禁。

醫院設施亦須遵守涵蓋醫療護理充分程度以至遵守樓宇守則及環境保護法例的聯邦、州份及地方牌照法規，包括：(i)聯邦管制法規第21篇第1271分部項下其對細胞、組織以及細胞組成及以組織為基礎產品的管制；(ii)加利福尼亞州商業及職業法典(California Business and Professions Code或稱「加州商業及職業法典」)；及(iii)加利福尼亞州醫療廢物及管理法案(California Medical Waste Management Act)第117890章。我們於加利福尼亞州營運九個診所，其中三個別所擁有IVF及男科實驗室，而其中六個別所擁有男科實驗室(各自為一間「實驗室」)。此外，根據聯邦法律，有醫生進行恢復、包裝、處理、儲存及標籤卵母細胞、精液及胚胎的醫療機構必須向聯邦食品藥品監督管理局(「FDA」)註冊人類生殖組織庫(Human Reproductive Tissue Bank)。另外，營運門診手術中心(「門診手術中心」)一般獲美國門診健康照護評鑑協會(Accreditation Association for Ambulatory Health Care)

(「AAAHHC」)認證，該協會為一個制定有關多種醫護設施有關實體場地、管理、病人護理品質及醫療人員營運標準的主要國家機構。獲AAAHHC認證可讓門診手術中心豁免受國家有關機構的定期審查。該等門診手術中心須接受認證機構的定期審查，確保其符合適用標準。

執業法團介入醫療

美國部分州份設立法律禁止擁有人並非醫生的商業實體行醫(一般指以企業方式行醫)。設立企業醫療營運法律的州份規定僅醫生可行醫及僱用醫生(除非有關實體滿足容許非專業商業實體僱用醫生的其中一項受限制例外)、對醫療決定行使控制權或於若干安排(如酬金分成)下委聘其他醫生。我們於美國的業務均位於加利福尼亞州，而加利福尼亞州為設立企業醫療營運法律的州份，故限制從事醫療業務的企業擁有權及企業僱用醫生。根據加利福尼亞州法律，違反企業從事醫療業務的禁令構成非法行醫，屬犯罪行為，可處以罰款及其他刑事處分。此外，任何人士合謀或協助及煽動他人非法行醫等同違反類近犯罪行為，並可處以可資比擬罰款及刑事處分。

有鑒於藥品的執業準則，在藥品的執業準則州份內經營並尋求外部融資的實體(包括管理服務組織(「MSO」))通常會透過與聯合執業的附屬醫生維持長期管理服務協議(management services agreement或稱「管理服務協議」)營運。有關業務僅由醫生擁有及營運，並僱用額外醫生或與其訂立合約提供醫療服務。根據有關管理服務協議，MSO透過訂約提供財務及風險管理以及資料系統及為附屬醫生提供行政支援等非醫療管理及行政服務。透過管理服務協議及醫生擁有人的關係，MSO對所有業務相關非醫療決策具有獨家權力。

根據此安排，我們的MSO僅履行非醫療功能，並不會提供醫療服務且不會對附屬醫生行醫施加影響或行使控制權。然而，加利福尼亞州醫學委員會(California Medical Board)及其他國家監管機構的立場為，容許MSO實際控制醫生行醫的臨床決策及／或影響患者與醫生關係的安排可能違反企業從事醫療業務的禁令。加利福尼亞州部分相關法律、法規及代理詮釋受限於有限司法及監管詮釋。再者，州份法律須遵守監管機關詮釋的變更。

聯邦及州份反轉介法令

營銷及患者轉介安排(包括我們涉及作出患者轉介的醫療旅遊安排)須遵守限制有關轉介安排結構的多項聯邦及州份法令。

聯邦反回扣法令(anti-kickback statute或稱「AKS」)禁止知情及故意要約、付款、籌募或收取任何形式薪酬以換取或誘使(i)轉介人士；(ii)提供或安排提供根據聯邦保健計劃可支銷的項目或服務或(iii)購買、租賃或訂購或安排或推薦購買、租賃或訂購任何根據聯邦保健計劃可支銷的項目或服務。違反聯邦AKS的重點為「誘使」就根據聯邦保健計劃可支銷的服務或項目(例如聯邦醫療保險(Medicare)、醫療補助計劃(Medicaid)或Tricare(涵蓋軍方人員))轉介患者。故此，各案件中的相關查詢聚焦於有否轉介有關聯邦保健計劃受益人以及有關人士有否主觀意圖以轉介換取薪酬。違反聯邦AKS者，被告人必須知情且意圖提供薪酬以獲得受聯邦保健計劃涵蓋的轉介患者。

倘滿足相應要求，若干聯邦AKS「安全港」可提供聯邦AKS責任的屏障。未能滿足聯邦AKS安全港要求者未必指有關安排違反聯邦AKS，惟可能受法律機關審查，換言之，就算有關安排不屬安全港範圍，亦未必指其本質上非法—惟其不能豁免受監管審查。聯邦AKS規定就知情及故意籌募或獲取任何薪酬對個人或實體處以刑事處分。違反可分為重罪而處分最高為25,000美元的罰款及監禁最多五(5)年。違反聯邦AKS亦會導致違反者排除參與聯邦保健計劃並獲得有關計劃的付款、每項定罪最高為50,000美元的民事罰款及不當索償法案(False Claims Act)項下責任。

儘管我們與其執業醫生(並代表其執業醫生)訂立的管理服務協議項下部分安排可能不屬於聯邦AKS安全港範圍，惟此並非指該等安排非法，而是指該等安排可能須受聯邦機關審查。美國聯邦法院已確認，倘受轉介方就其所獲得者支付公平市場價值，轉介方向受轉介方提供合法服務就AKS而言未必構成受禁止薪酬。

加利福尼亞州聯邦反回扣法令加州商業及職業法典第650章(「第650章」)一般禁止要約或接受醫護供應商提供作為補償或誘導轉介患者的薪酬。聯邦法律的地位並非高於第650章，而聯邦安全港亦不適用於第650章的禁令。此外，第650章與聯邦AKS有別，其適用於轉介任何患者，而非僅限於聯邦保健計劃患者。重要的是，根據第650章，基於合約安

排支付或接受薪酬有一例外情況，惟有關金額須按接受薪酬者向付款人提供的服務的公平市場價值作出補償。違反第 650 章屬於犯罪行為，可於首次被定罪後處以郡縣監獄監禁不多於一年或州立監獄監禁，或不高於 50,000 美元的罰款，或同時處以監禁及罰款。

此外，加利福尼亞州法律健康及安全守則第 445 章（「第 445 章」）載列一項額外具有廣泛基礎的醫療轉介服務禁令。第 445 章明確禁止任何人士或實體作出牟利醫護轉介。違反第 445 章屬過失，可處以監禁不多於一年及／或就每項違法事項不高於 5,000 美元的罰款。根據第 445 章就醫療服務對牟利轉介公司作出禁止屬無條件，且並無包含任何有關「相等於所提供服務價值的補償」的例外情況。有關第 445 章的詮釋及應用的判例或監管指引甚少。此外，我們並無注意到就實體違反醫療轉介禁令而採取的任何執法行動。然而，第 445 章的立法歷史及若干加利福尼亞州檢察長意見則指出第 445 章僅適用於牟利公司接納患者付款的情況，而非此處所述公司擔任醫療供應商代理，在該公司未有獲得患者任何付款或其他補償的情況下找尋及轉介患者的情況。雖然如此，倘政府機關不同意我們對第 445 章的詮釋，有關政府機關的決定將招致罰款及處分，而可對我們的營運構成不利影響並將於未來限制醫療旅遊相關活動。

州份醫生自我轉介法

根據加利福尼亞州法律，倘醫生具有財務利益，包括但不限於在該醫生轉介的指定醫療服務的實體中的間接所有權權益，則該轉介須受加利福尼亞州醫生自我轉介法的約束（稱為醫生擁有權及轉介法案或「PORA」）。

PORA 規管醫生向彼等擁有財務權益的臨床實驗室訂購測試可能涉及加州商業及職業法典第 650.01 章的時間及方式。具體而言，PORA 禁止醫生轉介至其或其直系親屬擁有財務權益的臨床實驗室。違反第 650.01 章分部 (a) 構成過失。倘獲發牌人違反職業道德，加利福尼亞州醫學委員會 (Medical Board of California) 亦可能採取適當的紀律行動。違反此章節亦可能就各項罪行招致最高為五千 (5,000) 美元的民事罰款。此外，倘實體根據此章節禁止的轉介，就所提供的商品或服務向屬於第三方付款人的個人或其他實體作出申索，有關行為將構成「犯罪行為」。一經定罪，可就各違反事項處以不多於一萬五千 (15,000) 美元罰款及採取適當的紀律行動（包括吊銷專業牌照）。

重要的是，此禁令不適用於位於「聯合執業辦事處」的實驗室。附屬醫生所轉介的實驗

室(包括由MSO擁有及營運的遺傳學實驗室，附屬醫生於其中通過彼等於MSO的間接利益擁有間接所有權權益)位於醫師執業的附屬辦事處內，該辦事處以聯合執業開辦。

禁止酬金分成

若干州份的法律禁止醫生與任何人(屬於相同聯合執業的提供者除外)就並非實際及個人提供的服務分成任何專業費用、佣金、回扣或其他形式的報酬。禁止酬金分成主要針對醫護專業人士而設，為了從其他持牌或非持牌人士處轉介患者，與轉介來源分成部分從治療轉介患者賺取的專業費用。酬金分成本例及其詮釋因應不同州份而有所不同，由對強制執行有廣泛酌情權的州法院及監管機構強制執行。若干州份的法院將酬金分成本例詮釋為禁止所有百分比的總收益分成及純利管理服務費安排分成，儘管已履行合法的管理服務。此外，部分法院拒絕執行發現屬違反州禁止酬金分成的合約。

回扣及酬金分成有密切關係。一般而言，「回扣」涉及醫生支付或收取款項以換取轉介，同時酬金分成涉及分享患者或第三方支付者向醫生繳付的費用。加州的反回扣法令(第650章)禁止回扣及酬金分成。此外，按上文簡述，酬金分成可能牽涉有關醫學關注的企業實踐，而監管機構可能會仔細審查醫生與非專業實體之間的金錢安排是否構成對該醫生的過度介入及有效「控制」。

重要的是，有別於設有禁止酬金分成的大多州份，加州特別授權醫生及該等提供管理服務者之間基於百分比的安排：加利福尼亞州法律容許醫生向管理實體支付某百分比的總收益以換取管理服務，前提是該報酬屬構成所提供服務的公平的市場價值。違反酬金分成本例或法規的處罰可能包括撤銷、暫停或暫准我們的聯屬醫生的除牌、停牌、緩刑或其他紀律行動，並可要求終止或大幅修訂管理服務協議。

聯邦及國家私隱及安全規定

國會訂立1996年健康保險可攜性與責任法(Health Insurance Portability and Accountability Act of 1996或稱「HIPAA」)，部分乃用以解決醫護欺詐及保障患者個人可識別醫護資料的私隱及安全。HIPAA(其中包括)修訂現有有關聯邦醫療保險欺詐的罪行及刑事處分，並訂立新聯邦醫護欺詐罪行，包括影響非政府醫護福利計劃的行動。根據HIPAA，醫護福利計劃包括提供任何醫療福利、項目或服務的任何私人計劃或影響州際商務的合約。任何人士或實體透過有關提供醫護服務的失當或欺詐陳述，而知情及故意地

獲得任何醫護福利計劃金錢及財產，可處以罰款、監禁，或可能同時處以罰款及監禁。此外，倘實體僱用被剔除自聯邦醫療保險或醫療補助計劃的參與者或與其訂立合約，而有關實體同時向聯邦保健計劃受益人提供服務，HIPAA 授權對有關實體徵收民事金錢罰款。

此外，HIPAA 規定醫護供應商及其業務聯繫人維持個人可識別受保護健康資料（「PHI」）的私隱及安全。HIPAA 為電子健康資料的安全及保障 PHI 私隱，而對電子交易施加聯邦標準。2009 年經濟及臨床健康醫療資訊科技法案（Health Information Technology for Economic and Clinical Health Act of 2009 或稱「HITECH」）大幅延伸（其中包括）(1)HIPAA 範圍至現時可直接應用至就向獲涵蓋實體提供服務而收取或獲得 PHI 的「業務聯繫人」或獨立承辦商；(2) 重大安全及私隱責任，包括就若干不受保護 PHI 外洩而對受影響個人、美國衛生及公共服務部（Department of Health and Human Services）及知名媒體發出安全漏洞通知的新聯邦規定；(3) 營銷傳播限制及禁止獲涵蓋實體或業務聯繫人收取薪酬換取 PHI；及 (4) 可能就違反 HIPAA 施加的民事及刑事處分，將年度上限罰款由每年 25,000 美元增加至每年 1.5 百萬美元。

再者，加利福尼亞州已訂立嚴格法律規管患者資料的私隱及安全。規管保密醫療資料的主要加利福尼亞州法例為醫療資料保密法案（Confidentiality of Medical Information Act 或稱「CMIA」）。一般而言，CMIA 以嚴格法例標準禁止醫護供應商及其承辦商，在未經患者或患者法律代表簽署授權下披露患者醫療資料。

環境事宜

診所通常須根據美國聯邦、州及地方法律及法規遵守有關環境及人類健康及安全的發牌規定及法規，包括有關處理、運輸及棄置醫療樣本、具感染性及危險廢物及放射性物料以及實驗室僱員的安全及健康的法律及法規，包括加利福尼亞州醫療廢物管理法案（California Medical Waste Management Act）第 117890 章。此外，美國職業安全及健康管理局（Occupational Safety and Health Administration 或稱「OSHA」）及加利福尼亞州監管機構（「Cal OSHA」）已對醫護僱主設立有關工作場所安全的廣泛規定，包括員工或蒙受 HIV 及乙型肝炎病毒等血源性病毒風險的臨床實驗室。該等法規（其中包括）規定工作實務控制、防護衣服及設備、培訓、醫療跟進、疫苗及其他措施，以減少血源性病毒風險及傳播。此外，聯邦指定的針扎安全及預防法案（Needlestick Safety and Prevention Act 或稱「NSPA」）及類似加利福尼亞州法規向我們施加規管用具（如針筒或其他「利器」）的額外規定。OSHA 及 Cal OSHA 與 NSPA 一致的地方有 (1) 更改「工程控制」的定義並就「附有經構造利器傷害保

監管概覽

障的利器」及「無針系統」等詞彙增加定義；(2)規定僱主於更新其「風險控制計劃」時考慮及實施新科技；(3)規定僱主與僱員磋商加入適當的工程控制；及(4)規定僱主保留利器受傷記錄。倘診所被發現違反任何該等法規或眾多適用於其業務的額外健康及安全法規，診所可能被處以重大或紀律處分，而我們的業務、前景及經營業績可能受到重大不利影響。

合規計劃

所有向聯邦或州政府付款人收取報酬的組織須設立計劃，確保遵守有關財務及計費實務、私隱或類同事宜的適用要求。對於並無向任何聯邦或州政府付款人收取報酬的組織而言，設立有關合規計劃並非強制性，惟被視為最佳實務。尤其是，合規計劃對於識別及整改欺詐及濫用風險範疇、賬務違反事項及教育僱員其工作範圍內的法律及其他法律規定或限制非常重要。

概覽

本公司於2018年5月3日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。本集團目前通過在中國及美國註冊的附屬公司，在這兩個國家從事提供輔助生殖服務、管理服務、醫療相關服務。截至最後實際可行日期，我們的輔助生殖醫療機構網絡包括以下醫院／診所：

輔助生殖醫療機構	地點	性質	營運歷史 ⁽¹⁾
自有			
成都西囡婦科醫院	中國成都 ⁽⁴⁾	營利性專科醫院	自2010年3月起
深圳中山泌尿外科醫院	中國深圳	營利性專科醫院	自2004年5月起
NexGenomics	美國加利福尼亞州	PGS實驗室	自2015年2月起
RSA中心	美國加利福尼亞州	外科中心	自2008年1月起 ⁽³⁾
共同管理			
成都市錦江區婦幼保健生殖中心	中國成都	非營利性婦兒醫院的IVF中心	自2003年1月起
管理			
HRC Medical	美國加利福尼亞州	生殖診所	自1988年5月起 ⁽²⁾

附註：

1. 所列日期指醫療機構或彼等各自的前身的營運歷史。
2. HRC Medical於1995年1月成立，並承繼Huntington Reproductive Centre Inc.的業務營運。
3. 我們正在申請於HRC Management收購RSA的全部合夥權益後將RSA的所有許可證轉讓予HRC Management，隨後RSA於2017年7月作為合夥人企業被解散。
4. 我們成都網絡的輔助生殖醫療機構於2014年實現逾5,000個IVF取卵週期。

本集團的早期歷史及發展及擴張至美國

本集團最初於中國四川及廣東提供輔助生殖服務、管理服務以及輔助醫療服務，最近則於美國加州提供該等服務。我們的歷史可追溯至2003年，當時資深及專責的醫生及管理人員團隊發願在四川成都成立錦江生殖中心，以專注於輔助生殖服務及相關治療。部分上述醫生及管理人員稍後加入於2010年開始成形的錦欣集團。由於成都市政府努力實現醫院業務與政府職能的分離，僱員獲准取得其工作醫院的權益，因而成立先前成都西囡醫院。該等僱員成為自然人股東。有關自然人股東的詳情，請參閱本招股章程「與Jinxin Fertility股東的關係－自然人股東」一節。

歷史、重組及企業架構

最初，錦欣集團在中國四川經營數個醫療機構，包括先前成都西囡醫院、錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院。於2010年，成立先前成都西囡醫院(成都西囡醫院的前身)，以提供本集團輔助生殖服務業務的發展及擴大所需的額外經營場所，其原因是錦江生殖中心因患者數量增長而缺少經營場所。於2016年8月，作為錦欣集團企業重組的一部分，先前成都西囡醫院(一家非營利性醫療機構)將其資產及負債轉讓予成都西囡醫院(一家盈利性醫療機構)，成都西囡醫院自此繼續發展並擴大其業務及營運。隨著成都西囡醫院繼續擴大及發展其營運，我們引入投資者(其大部分仍然是我們的股東)為本集團營運的投資及擴大提供資金。

除有機增長外，我們的歷史亦已發展至在華南地區及美國進行收購。

於2017年1月，為了進一步擴大我們在中國四川的業務，我們收購了深圳中山醫院，此項收購讓我們進一步將我們的網絡擴展至中國廣東。深圳中山醫院於2004年5月由多名個人創辦人(包括我們高級管理層成員之一曾勇先生)成立。根據弗若斯特沙利文報告，深圳中山醫院提供輔助生殖及其他輔助醫療服務，並協助深圳首個透過ICSI技術採用常規IVF-ET及IVF的嬰兒誕生。

為進一步擴展本集團於中國以外的版圖及達成我們建立全球化綜合輔助生殖服務平台的願景，我們於2018年12月收購了通過管理服務協議管理HRC Medical的HRC Management。HRC Medical的前身Huntington Reproductive Centre Inc.於1988年在美國由一群資深的生殖醫生成立，截至最後實際可行日期於美國由一家診所發展至九家診所及三所IVF實驗室。根據弗若斯特沙利文報告，HRC Fertility已成為美國領先的輔助生殖服務提供者之一。有關管理服務協議安排的進一步資料，請參閱本招股章程「業務－我們的管理協議－管理服務協議」一節。

經過本集團多年來的發展，基於我們於中國成都及深圳以及美國加州所擁有及經營、管理或共同管理(視情況而定)的醫療機構數目增長，我們的業務已步入持續及穩定擴充。

歷史、重組及企業架構

重要里程碑

以下摘錄我們業務的重要發展里程碑：

年份／月份	里程碑事件
2003年1月	• 錦江生殖中心獲四川省衛生廳批准提供AIH治療
2006年7月	• 錦江生殖中心獲得牌照以提供常規IVF-ET及透過ICSI進行IVF
2010年3月	• 先前成都西囡醫院成立
2015年10月	• 先前成都西囡醫院取得ISO9001:2008認證，表明其管理質量符合嚴格的國際標準
2016年5月	• 我們開始提供VIP不孕症治療服務
2016年9月	• 我們開始營運成都西囡醫院
2016年9月	• 我們與錦江區婦幼保健院就本集團聯合管理該等醫療機構開展IVF專業合作協議
2017年1月	• 我們收購深圳中山醫院
2017年7月	• HRC Management透過管理服務協議開始管理HRC Medical
2017年8月	• Warburg Pincus LLC透過其特殊目的公司投資本集團
2018年6月	• Ever Excelling以首次公開發售前投資者的身份投資本集團
2018年7月	• 萊恩資本作為首次公開發售前投資者投資於本集團
2018年8月	• 信銀投資、紅杉資本中國、Southern Creation及WuXi AppTec以首次公開發售前投資者身份投資本集團
2018年12月	• 我們收購通過管理服務協議安排管理HRC Medical的HRC Management
2019年2月	• 我們將成都西囡醫院的業務搬遷至新醫院樓
2019年5月	• 我們收購擁有新醫院樓及停車設施的成都錦奕

有關我們醫院及醫療機構獲頒的主要獎項、嘉許及認證的更多詳情，請參閱本招股章程「業務—主要出版刊物及認證」一節。

本集團

本公司

本公司於2018年5月3日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，股本為50,000美元，分為5,000,000,000股每股面值0.00001美元的股份。

於註冊成立時，本公司按面值向獨立第三方Sharon Pierson發行及配發一股股份，及向Jinxin Fertility BVI發行及配發19,999股股份。同日，Sharon Pierson持有的一股股份隨後轉讓予Jinxin Fertility BVI。有關轉讓完成後，Jinxin Fertility BVI持有20,000股股份，本公司由Jinxin Fertility BVI全資擁有。有關本公司股本的後續變動詳情，請參閱本招股章程附錄五「A. 有關本集團的其他資料—2. 股本變動」分節。

我們的附屬公司

我們目前通過於中國及美國註冊成立的附屬公司運營及管理我們的業務。下表載列於最後實際可行日期我們所有附屬公司的詳細資料：

公司	成立日期	註冊資本	主要業務活動
<i>於中國成立</i>			
四川錦欣生殖	2016年9月12日	人民幣1,054,841,600元	投資控股
成都西囡醫院 ⁽¹⁾	2016年9月1日	人民幣22,222,222元	綜合醫院服務
深圳中山醫院	2004年5月18日	人民幣20,000,000元	綜合醫院服務
深圳梅驛 ⁽²⁾	2003年6月16日	人民幣18,000,000元	不適用
深圳裕集	2009年9月16日	人民幣300,000元	物業管理服務
成都錦奕	2018年12月27日	人民幣1,000,000元	地產持有
錦潤福德 ⁽³⁾	2018年5月9日	人民幣300,000元	管理服務

附註：

- ¹ 先前成都西囡醫院於2016年8月向成都西囡醫院轉讓資產及負債。
- ² 深圳梅驛將向有關中國政府部門辦理註銷手續並將告解散。
- ³ 錦潤福德分別擁有成都西囡醫院及深圳中山醫院10%及3.98%的股權，並已與本集團訂立合約安排。

歷史、重組及企業架構

公司	成立日期	註冊資本	主要業務活動
<i>於美國註冊成立</i>			
HRC Management	2015年11月3日	不適用	管理服務
NexGenomics	2015年2月4日	不適用	胚胎植入前遺傳學 篩查服務
Willsun US	2017年4月5日	不適用	投資控股
美國新公司	2018年5月7日	100美元	投資控股
<i>於英屬處女群島註冊成立</i>			
英屬處女群島 控股公司	2018年3月1日	不適用	投資控股
Willsun BVI	2017年3月31日	205,600,000美元	投資控股
英屬處女群島新公司	2018年5月17日	不適用	投資控股
<i>於香港註冊成立</i>			
Jinxin Fertility HK	2018年3月14日	1港元	投資控股

本集團主要附屬公司的進一步詳情載列如下：

四川錦欣生殖

四川錦欣生殖於2016年9月12日成立，註冊資本為人民幣50百萬元，由西藏錦欣全數出資。四川錦欣生殖為本集團的主要營運附屬公司並為擁有深圳中山醫院70%權益及成都西囡醫院90%權益的直接股東。作為重組的部分，四川錦欣生殖已成為本公司的全資附屬公司及外商獨資企業。有關詳情，請參閱「一公司重組」。

成都西囡醫院

成都西囡醫院於2015年11月10日成立，註冊資本為人民幣20百萬元，由成都錦欣投資全數出資。成都西囡醫院成立以繼續經營先前成都西囡醫院(一家非盈利性醫療機構)的運營。為獲准引入財務投資者及促進本集團進一步發展，於2015年11月，先前成都西囡醫院的發起人設立成都西囡醫院一家盈利性醫療機構，其後收購先前成都西囡醫院的資產及負債。根據中國相關法律法規(包括《醫療機構管理條例》)成都西囡醫院於2015年12月獲成華區衛生和計劃生育局批准該單位也是先前成都西囡醫院的監管機關。上述流程於2016年8月完成，成都西囡醫院其後開始運營。由於於2016年9月引進財務投資者，成都西囡醫院

不再由錦欣集團全資擁有，故此從姐妹集團分離出去。於最後實際可行日期，成都西囡醫院由四川錦欣生殖及錦潤福德分別持有90%及10%權益。錦潤福德已與本集團就有關錦潤福德作為成都西囡醫院的10%股東有權獲得的經濟利益訂立合約安排。

深圳中山醫院

深圳中山醫院於2004年5月18日成立，註冊資本為人民幣10百萬元，由深圳梅驊出資90%、錢敏輝女士出資2%、魏輝先生出資2%、鄔邵文先生出資2%、曾勇先生出資2%及張西凱先生出資2%。於2016年9月，深圳中山醫院與深圳梅驊進行了一系列交易(於2016年11月完成)，其最終結果為深圳中山醫院成為深圳梅驊的唯一股東。於2017年1月12日及2017年1月22日，四川錦欣生殖向黃永軍先生(本公司獨立第三方)及深圳中山醫院現有股東梅驊先生收購深圳中山醫院的16.00%及57.98%股權，代價分別為人民幣132.2百萬元及約人民幣479.1百萬元，有關代價乃經訂約各方按公平原則磋商。

待於訂立合約安排前進行一系列有關深圳中山醫院的股權轉讓作為必要先決步驟後及於最後實際可行日期，深圳中山醫院由四川錦欣生殖、梅驊先生、曾勇先生、錦潤福德(本公司附屬公司)及錢敏輝女士分別持有70.00%、15.00%、10.92%、3.98%及0.10%權益。梅驊先生及曾勇先生為深圳中山醫院的董事，曾勇先生亦為我們的高級管理層成員。錢敏輝曾為深圳裕集董事及深圳梅驊現任董事(兩家公司均為我們的間接附屬公司)。我們已與錦潤福德及曾勇先生就有關彼等作為深圳中山醫院的股東(就曾勇先生而言，乃彼於深圳中山醫院所持有的5.46%股權)而有權獲得的經濟利益訂立合約安排。

成都錦奕

成都錦奕於2018年12月27日成立，註冊資本人民幣1百萬元，由優他製藥全資出資。於最後實際可行日期，成都錦奕為四川錦欣生殖的全資附屬公司。

於2019年2月11日，本集團的附屬公司四川錦欣生殖(作為買方)與優他製藥(作為賣方)訂立購股協議，按購股協議所載條款及條件收購成都錦奕的全部股權(「股份轉讓」)，總代價為人民幣678.0百萬元。由於股份轉讓的其中一項先決條件為成都錦奕在優他製藥進行若干重組步驟後將成為位於中國成都錦江區畢昇路66號及88號1幢總建築面積42,659.64平方米的醫院樓(「新醫院樓」)的登記擁有人。新醫院樓為設備齊全的現代高層樓宇，建築面

積是成都西囡醫院現有建築面積的七倍以上。我們已於2019年2月將成都西囡醫院的服務運作遷至新醫院樓。預期新醫院樓將提高我們的生產力並提升我們的容納能力，在成都為更多患者提供服務。

此外，四川錦欣生殖(作為買方)與優他製藥(作為賣方)於同日訂立物業轉讓協議，按總代價人民幣60.0百萬元收購位於中國成都錦江區畢昇路66號及88號一項總建築面積38,646.31平方米的停車設施(「物業轉讓」)。按訂約各方協定，優他製藥將作出一切合理努力通過內部集團重組方式，促成停車設施注入成都錦奕，從而使股份轉讓與物業轉讓於同日完成。截至最後實際可行日期，停車設施的擁有權已轉讓予成都錦奕。

我們於2019年2月將成都西囡醫院的服務運作搬遷至新醫院樓，並於2019年5月10日完成成都錦奕全部股權的轉讓。

股份轉讓及物業轉讓的總代價為人民幣738.2百萬元(包括裝修及其他開支的報銷)，且應由我們分三期支付：(i)人民幣260.0百萬元(即裝修及其他開支的報銷)已於2019年2月16日支付；(ii)人民幣244.3百萬元已於2019年3月3日支付；及(iii)餘額約人民幣233.8百萬元應於2019年9月30日前支付。代價款項將以抵銷及轉讓本集團應收優他製藥聯屬公司、錦江區婦幼保健院生殖中心及四川錦欣婦女兒童醫院款項的方式支付一部分，以及利用本集團內部資金以現金支付其中部分。

上述交易的代價金額乃經訂約方參考獨立專業物業估值師仲量聯行對新醫院樓及停車設施的估值而釐定，根據該估值，我們的董事認為有關代價金額屬公平合理且符合現行市場價值。有關其他詳情，請參閱本招股章程「附錄三－物業估值報告」一節。

由於股份轉讓乃我們於往績記錄期後訂立，故構成往績記錄期後收購事項，因此，根據上市規則第4.04(2)及(4)條，本招股章程的會計師報告必須包括自往績記錄期以來所收購、同意將予收購或建議將予收購的任何業務或附屬公司的業績。然而，鑒於成都錦奕僅於2018年12月24日成立，且於最後實際可行日期並未開始任何業務活動，我們認為於本招股章程成都錦奕披露歷史財務資料既不會增加任何價值，且對潛在投資者亦不具意義或

用處。因此，我們已向聯交所申請，且聯交所亦已授出豁免嚴格遵守上市規則第4.04(2)及(4)條有關將載入成都錦奕財務報表涵蓋往績記錄期的規定。請參閱「豁免遵守上市規則－有關於往績記錄期後收購成都錦奕的豁免」。

錦潤福德

錦潤福德於2018年5月9日成立，註冊資本為人民幣0.3百萬元，由嚴曉晴女士及朱玉鵬女士全資出資。於最後實際可行日期，錦潤福德由嚴曉晴女士(我們的執行董事之一)持有51%權益及朱玉鵬女士(我們的高級管理層成員)持有49%權益，錦潤福德分別持有成都西囡醫院及深圳中山醫院10%及3.98%股權。

根據合約安排的條款，我們將獲錦潤福德支付其應付的服務費，即錦潤福德有權從成都西囡醫院及深圳中山醫院收到的可分配利潤。更多資料請參閱本招股章程「合約安排」。

HRC Management

HRC Management由HRC Medical於2015年11月3日在美國特拉華州成立。於2017年6月29日，HRC Management的51%成員權益被Willsun US(當時由華昇資產管理擁有的實體，亦為四川錦欣生殖及成都西囡醫院當時的股東)收購。2018年8月，由於其母公司遇到財務困難，華昇資產管理將其於Willsun BVI(Willsun US當時的控股公司)的權益出售予我們的創辦人錦欣集團及多名財務投資者。進一步詳情，請參閱「我們的財務投資者Willsun」分節。作為重組的一部分，HRC Management的100%股權於2018年12月24日轉讓予本集團。收購HRC Management的股份代價相當於本公司767,730,342股新股份的公平值，約為人民幣3,111.04百萬元。更多資料請參閱本招股章程附錄一A會計師報告附註2及36。

根據日期為2018年12月24日的股份互換協議，對HRC Management的收購通過一系列股份互換進行，其中HRC Management當時的股東收取本公司的股份，代價為(i) HRC Investment持有的HRC Managements的49%股權及(ii) Willsun BVI(其間接持有HRC Management的51%股權)的全部股權。在進行股份互換之時，Willsun BVI由LionRock New Hope II L.P.、信銀投資、Amethyst Gem、Jinxin Global BVI、Southern Creation及Overseas Investment (BVI) Holding Limited持有。以股份換取Willsun BVI、LionRock New Hope II L.P.、信銀投資、Amethyst Gem、Jinxin Global BVI、Southern Creation及

Overseas Investment (BVI) Holding Limited^(附註)的代價為分別發行及配發32,021,649股股份、83,333,333股股份、126,866,667股股份、138,878,212股股份、20,000,000股股份及6,696,476股股份，估值約為每股人民幣4.06元。在進行上述股份互換之後，HRC Management及Willsun BVI成為我們的全資附屬公司。

作為我們重組步驟的一部分，本公司與現有股東亦訂立股東協議，據此將若干股東權利授予現有股東。根據股東協議，HRC Investment有權向董事會提名一名董事，並獲授予慣常的優先購買權、知情權及優先購股權，但所有該等權利將於上市後自動終止。更多資料請參閱「公司重組－B.美國業務重組」分節。

2019年1月22日，HRC Management與HRC Medical訂立現有管理服務協議，以優化我們為HRC Medical提供管理服務的條款，並規範與醫師股東的關係。我們認為，收購HRC Management及與其訂立現有管理服務協議將不僅能讓本集團享有HRC Medical產生的經濟利益，還能保護相關資產及價值，這符合本公司及股東的整體利益。有關管理服務協議安排的更多詳情，包括現有管理服務協議範圍、HRC Medical的收益流及付予HRC Management的管理服務費的詳情，請參閱「業務－我們的管理協議－管理服務協議」。

NexGenomics

NexGenomics由HRC Medical於2015年2月4日在美國加利福尼亞州成立。截至最後實際可行日期，NexGenomics由HRC Management全資擁有。NexGenomics就於其內部臨床實驗室提供胚胎植入前遺傳學篩查服務而提供PGS測試服務。

有關我們附屬公司過往的持股量及股本變動的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五「法定及一般資料－A.有關本集團的其他資料－3.我們附屬公司股本變動」。

公司重組

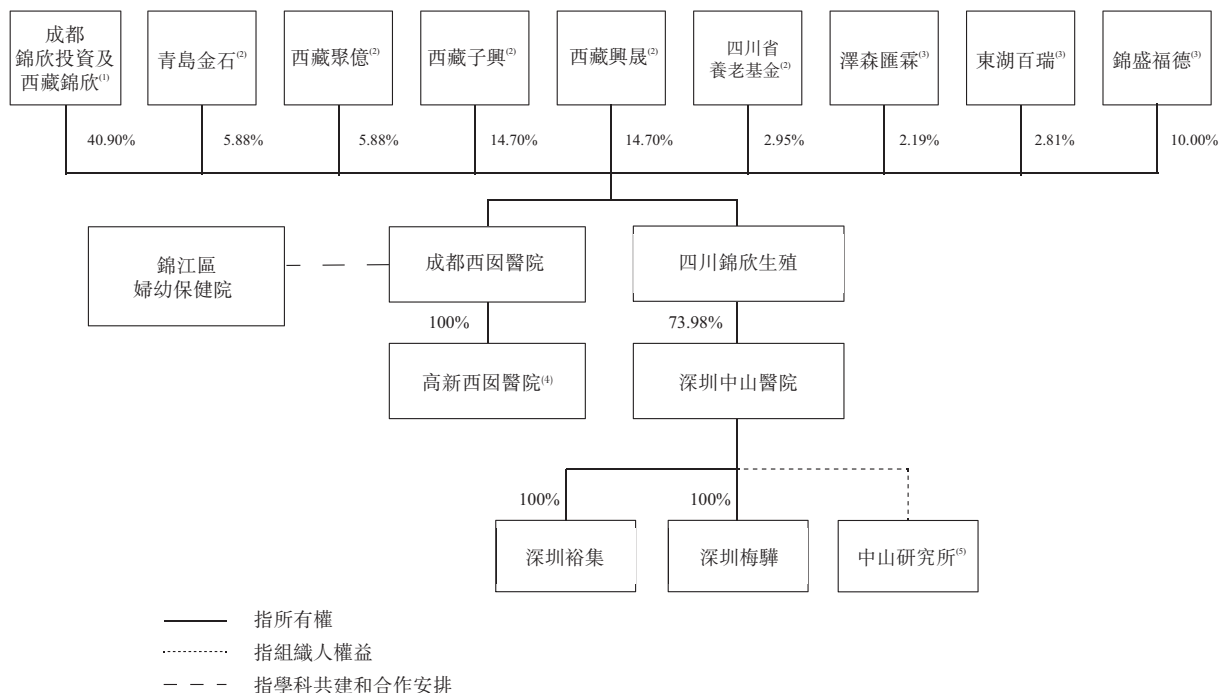
重組前，我們的中國業務由(i)創辦人錦欣集團持有40.90%（通過成都錦欣投資及西藏錦欣）、(ii)其他財務投資者（包括Amethyst Gem的附屬公司錦盛福德）持有10%、華昇資產管理（通過西藏聚億、西藏子興及西藏興晟）持有35.28%及(iii)其他股東持有13.82%。

附註：Overseas Investment (BVI) Holding Limited提名Shine Brilliance Investment Limited、Prosperous Fertility Limited及Brilliant Fertility Limited持有此等股份。

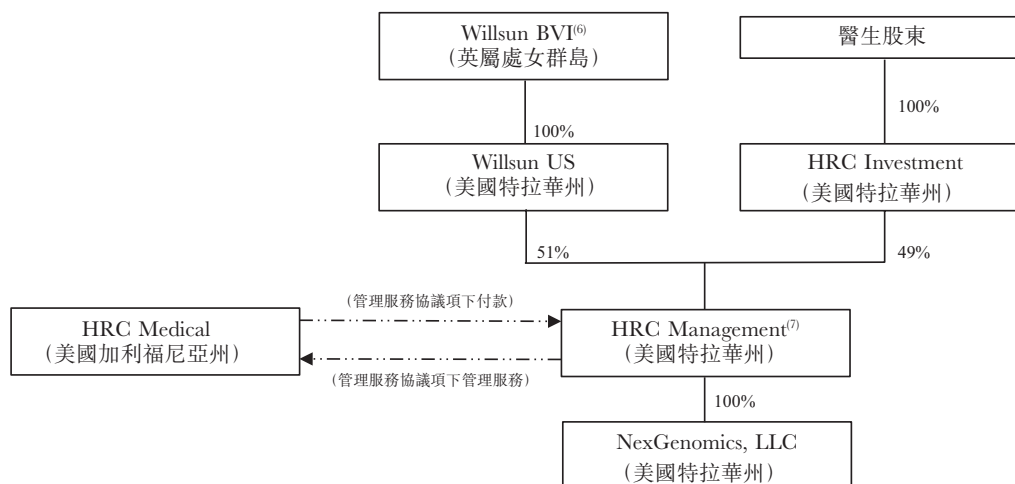
歷史、重組及企業架構

下圖載列緊接重組前中國及美國業務的簡化實益所有權架構：

中國業務



美國業務



附註：

1. 重組前，成都錦欣投資持有成都西囡醫院40.90%股權及西藏錦欣持有四川錦欣生殖40.90%股權。成都錦欣投資及西藏錦欣均由錦欣集團控制。四川錦欣生殖及其附屬公司的財務資料已根據合併會計原則編製，猶如成都錦欣投資於整個往績記錄期一直為四川錦欣生殖集團的控股公

司。原因為，儘管成都錦欣投資(連同其全資附屬公司西藏錦欣，於本附註中統稱為「成都錦欣投資」)於重組完成前僅各持有成都西囡醫院及四川錦欣生殖40.9%的擁有權，將四川錦欣生殖作為本集團的境內投資平台，成都錦欣投資透過與成都西囡醫院及四川錦欣生殖若干股東的協議，通過取得董事會的多數票，有權力單方面主導該等實體的相關活動。因此，成都西囡醫院及四川錦欣生殖由成都錦欣投資共同控制，而成都錦欣投資在上述重組完成後成為成都西囡醫院及四川錦欣生殖的控股公司。

2. Willsun Fund(包括西藏聚億、西藏子興及西藏興晟)、青島金石及四川省養老基金於2016年9月以財務投資者身份投資於本集團。Willsun Fund為一組中國私募股權基金，於2016年9月作出投資時控制本集團中國業務的39.19%權益。於2018年8月，由於其母公司遇上財政困難，Willsun Fund需出售其於中國業務的大部分實益權益(即由西藏子興及西藏興晟持有的29.40%權益)予我們的創辦人、錦欣集團及其他投資者(包括Amethyst Gem、紅杉資本中國及WuXi AppTec)。由於上述出售，錦欣集團及Amethyst Gem於本集團的股權均增加，WuXi AppTec、紅杉資本中國等股東亦以投資者身份進入本集團。西藏聚億提名Tibet Juyi Limited及ZhouQing Limited於重組後持有本公司股份。青島金石由中信証券股份有限公司持有，而中信証券股份有限公司於重組後透過Pluto Connection Limited持有本公司股份。四川省養老基金為一個於中國四川成立的基金，重組後由國泰君安金融產品有限公司持有本公司股份。
3. 澤森匯霖、東湖百瑞於2017年7月投資於本集團，及錦盛福德於2017年8月投資於本集團。澤森匯霖於重組後的實益擁有人透過ZeSenHuiLin Limited及XiZangZeSen Limited持有本公司股份。投資基金東湖百瑞於重組時向珠海銘瑞出售其於本集團的股權。珠海銘瑞的股東Zhang Jizhen女士及Li Zhijiang先生其後透過Memory Ocean Technology Limited持有本公司股份。Amethyst Gem於錦盛福德擁有權益，並於重組後直接持有本公司股份。
4. 作為重組的一部分，為精簡成都業務的企業架構，本集團於2019年1月28日出售高新西囡醫院。於2016年11月，先前高新西囡醫院將資產及負債轉至高新西囡醫院，從此，高新西囡醫院開始運營。先前高新西囡醫院其後於2017年註銷。
5. 中山研究所的全部組織人權益乃由深圳中山醫院持有。作為重組的一部分，為精簡深圳業務的企業架構，深圳中山醫院於2018年12月25日出售中山研究所。
6. 重組前，華昇資產管理透過Willsun BVI控制我們美國業務的51%權益。Willsun BVI當時由華昇資產管理控制85%及由Overseas Investment (BVI) Holding Company Limited控制15%。當Willsun Fund(作為財務投資者)為股東時，其並無參與日常管理。於2018年8月，由於其母公司遇上財政困難，華昇資產管理需出售其於美國業務的所有實益權益予我們的創立人、錦欣集團及其他投資者(包括Amethyst Gem與信銀投資)。Overseas Investment (BVI) Holding Company Limited由華昇資產管理，為Willsun BVI的直接股東，並提名Shine Brilliance Investment Limited、Prosperous Fertility Limited及Brilliant Fertility Limited於重組後持有本公司股份。
7. 重組前，於2017年7月12日，HRC Management收購RSA的全部合夥權益，其後使RSA解散並與HRC Management合併。於2017年7月27日，HRC Management就向HRC Management轉讓所有RSA許可而向相關加利福尼亞政府當局提交申請，申請於截至最後實際可行日期尚待批准。於諮詢美國特別法律顧問並考慮其意見後，我們認為，所有權變動申請符合相關加州規定，能獲批准。

為優化管理及資源，專注通過於我們在中國成都及深圳所擁有、經營及／或共同管理的(視情況而定)醫療機構，以及我們目前在美國所管理的九家生殖診所及三所IVF實驗室為患者提供輔助生殖治療服務，組成本集團的各成員公司為籌備上市而進行重組。重組的主要步驟按時間順序載列如下：

A. 紅籌重組

1. 轉讓成都西囡醫院全部股權予四川錦欣生殖

於2018年4月4日，成都錦欣投資、西藏興晟、西藏子興，西藏聚億、青島金石、四川省養老基金、澤森匯霖、東湖百瑞及錦盛福德分別將其於成都西囡醫院的40.90%，14.70%，14.70%，5.88%，5.88%，2.95%，2.19%，2.81%及10.00%股權轉讓予四川錦欣生殖，作為回報上述股東則認購相應百分比的四川錦欣生殖股權。轉讓後，成都西囡醫院由四川錦欣生殖全資擁有。

2. 退出東湖百瑞

於2018年4月20日，東湖百瑞訂立協議，將其持有四川錦欣生殖的2.81%股權轉讓予珠海銘瑞，代價為人民幣127.20百萬元，已在2018年5月4日全數清償。代價由交易各方經公平磋商釐定。

3. 本公司註冊成立

本公司於2018年5月3日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，而一股面值為0.00001美元的股份發行予Sharon Pierson及19,999股股份按面值發行予Jinxin Fertility BVI。於註冊成立時，本公司的法定股本為50,000美元，分為5,000,000,000股每股0.00001美元的股份。同日，Sharon Pierson按面值將一股股份轉讓給Jinxin Fertility BVI。於2018年7月20日，Jinxin Fertility BVI按面值認購78,780股股份。

4. 四川錦欣生殖引入萊恩資本首次公開發售前投資者LionRock Capital後改制成為一家中外合資企業

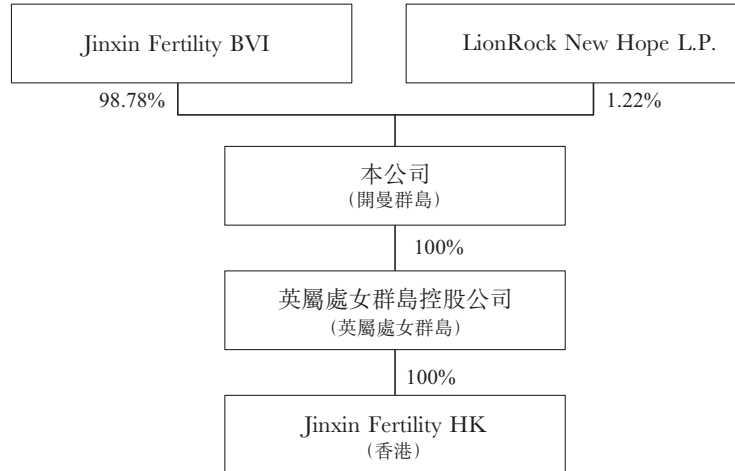
於2018年5月11日，獨立第三方萊恩資本間接擁有的實體LionRock New Hope L.P.通過向成都錦欣投資收購四川錦欣生殖的5.78%股權而成為首次公開發售前投資者，代價為10百萬美元。有關代價經參考獨立專業估值師於2017年11月30日對四川錦欣生殖作出的估值而釐定，並已於2018年7月16日支付。

據中國法律顧問告知，上述轉讓會導致四川錦欣生殖由中國境內公司轉為中外合資企業，須經成都市投資促進委員會事先批准。該項批准已於2018年5月11日取得。四川錦欣生殖於2018年6月14日自四川工商局取得新營業執照，成為中外合資企業。

5. 本公司與LionRock New Hope L.P. 之間股份互換

於2018年7月20日，本公司與LionRock New Hope L.P. 訂立股份互換安排，據此，本公司向LionRock New Hope L.P. 收購英屬處女群島控股公司一股股份(即英屬處女群島控股公司的全部發行在外及已發行股份)，以換取並作為本公司於同日向LionRock New Hope L.P. 發行及配發1,220股股份的代價。

緊隨本公司註冊成立及上述股份互換後，本公司的簡化境外股權架構如下：



6. *Jinxin Fertility HK* 收購四川錦欣生殖

於2018年下半年，作為重組的一部分，*Jinxin Fertility HK* 向四川錦欣生殖當時股東（包括所有少數股東）收購四川錦欣生殖的其餘約94.32%股權，詳情見下表：

轉讓日期	轉讓方名稱	受讓方名稱	佔所轉讓 四川錦欣生殖 的百分比(%)	代價 (人民幣元) ^(附註)
2018年7月11日	成都錦欣投資	<i>Jinxin Fertility HK</i>	8.78	98,828,900.01
2018年7月11日	西藏錦欣	<i>Jinxin Fertility HK</i>	26.33	296,396,023.51
2018年7月11日	青島金石	<i>Jinxin Fertility HK</i>	5.88	66,146,780.89
2018年7月11日	澤森匯霖	<i>Jinxin Fertility HK</i>	2.19	24,648,642.19
2018年7月11日	錦盛福德	<i>Jinxin Fertility HK</i>	10.00	112,551,950.00
2018年9月30日	成都錦欣投資	<i>Jinxin Fertility HK</i>	0.10	112,551.95
2018年9月30日	西藏子興	<i>Jinxin Fertility HK</i>	14.70	165,417,601.18
2018年9月30日	西藏興晟	<i>Jinxin Fertility HK</i>	14.70	165,417,601.18
2018年11月29日	西藏聚億	<i>Jinxin Fertility HK</i>	5.88	66,146,780.90
2018年11月29日	四川養老投資基金	<i>Jinxin Fertility HK</i>	2.95	33,225,335.38
2018年12月27日	珠海銘瑞	<i>Jinxin Fertility HK</i>	2.81	31,627,332.81

附註：上述轉讓的代價乃基於獨立專業估值師作出四川錦欣生殖截至2017年11月30日的估值釐定。

Jinxin Fertility HK 作出的收購已獲中國成都市投資促進委員會批准。四川錦欣生殖自2018年12月27日起成為外商獨資企業。

歷史、重組及企業架構

7. 境內股東認購股份

於2018年11月20日，四川錦欣生殖的若干股東透過其指定的離岸特殊目的公司認購本公司股份。向有關股東發行股份的詳情概述如下：

股東名稱	所認購的股數	認購價 (美元) ⁽¹⁾
Jinxin Fertility BVI	502,302,073	62,749,055.77
Jinxin Global BVI	43,657,342	6,574,549.13
Amethyst Gem Holdings Limited.....	302,905,574	46,271,056.81
Ever Excelling Holding Limited	26,000,000	3,247,358.09
ZeSenHuiLin Limited	25,458,647	3,518,443.11
XiZangZeSen Limited.....	771,474	106,619.49
LionRock New Hope L.P.....	14,443,224	144.43 ⁽²⁾

附註：

- 上述股份配發的認購價經訂約方公平磋商後釐定，並已參考多項因素，例如認購時間、重組過程中所作出資以及本集團截至2017年11月30日的估值。
- LionRock New Hope L.P.按面值認購股份，原因是於其收購四川錦欣生殖5.78%股權時已支付大筆代價。有關詳情，請參閱上文「4. 四川錦欣生殖引入LionRock Capital作為首次公開發售前投資者後改製成為一家中外合資企業」。

於2018年12月19日，四川錦欣生殖的其他現有股東及首次公開發售前投資者(包括Tibet Juyi Limited、ZhouQing Limited、Memory Ocean Technology Limited、Max Innovation Limited及WuXi PharmaTech Healthcare Fund I L.P.)認購本公司股份。向有關股東發行股份的詳情概述如下：

股東名稱	所認購的股數	認購價 (美元) ^(附註)
Amethyst Gem Holdings Limited.....	17,067,750	2,358,824.50
Tibet Juyi Limited	16,356,297	2,118,559.57
ZhouQing Limited	19,898,349	2,577,346.06
Pluto Connection Limited	70,390,146	9,728,171.60
Guotai Junan Financial Products Ltd.....	35,356,766	4,886,432.30
Memory Ocean Technology Limited	33,656,000	4,651,380.34
LionRock New Hope III L.P	17,067,750	2,358,824.50
Max Innovation Limited	43,333,334	7,032,666.69
WuXi PharmaTech Healthcare Fund I L.P.....	43,333,333	7,032,666.53

附註：上述股份配發的認購價經訂約方公平磋商後釐定，並已參考多項因素，例如認購時間、重組過程中所作出資以及獨立專業估值師所進行的本集團截至2017年11月30日的估值。

於2019年2月2日，YU PENG XIANG Company Limited (由我們高級管理層成員曾勇先生全資擁有的英屬處女群島註冊成立的有限公司)已按面值認購10,882,013股股份，約佔本公司緊隨該認購完成後的0.55%。因此，於同日，曾勇先生就深圳中山醫院的5.46%股權與本集團訂立若干協議，組成合約安排的一部分。曾勇先生認購股份及合約安排訂立相關協議均是重組的不可缺少部分。重組後，曾先生仍然實益擁有深圳中山醫院的5.46%權益。

有關本公司緊隨重組完成後股權的資料，請參閱本節「—企業架構—重組後及於全球發售前的企業架構」。

8. 出售中山研究所

於2018年12月25日，深圳中山醫院與獨立第三方深圳市聖科強醫療科技有限公司訂立有關轉移中山研究所舉辦人權益及變更舉辦人的協議，據此，深圳中山醫院將其於中山研究所持有的全部舉辦人權益及責任轉讓予深圳市聖科強醫療科技有限公司，代價約為人民幣1百萬元，經訂約雙方公平磋商釐定，並已於2019年6月6日清償。中山研究所是深圳中山醫院組建的研究機構。上述出售事項並無對本集團產生任何重大影響。

9. 出售高新西囡醫院

於2019年1月18日，成都西囡醫院與成都錦欣投資訂立股權轉讓協議，據此，成都西囡醫院同意將其持有的高新西囡醫院的全部股權轉讓予成都錦欣投資，代價約為人民幣3.89百萬元並已於2019年2月15日支付。代價乃參考高新西囡醫院於2019年1月31日的資產淨值釐定。於轉讓前，高新西囡醫院作為西囡醫院集團的VIP中心。高新西囡醫院的資

產於2019年1月28日轉讓予成都西囡醫院，因此，高新西囡醫院為並無任何重大業務的實體，而出售並無對本集團造成任何重大影響。有關是次出售的進一步資料及理由，請參閱「業務－我們的輔助生殖醫療機構網絡－中國的輔助生殖醫療機構－西囡醫院集團」一節。

10. 轉讓深圳裕集及深圳梅驛予四川錦欣生殖

於2019年1月18日，四川錦欣生殖與深圳中山醫院訂立股權轉讓協議（於2019年2月14日補充及修訂），據此，四川錦欣生殖同意收購深圳裕集及深圳梅驛的100%股權，名義總代價人民幣2.00元，作為我們內部集團重組的一部分並已於2019年2月15日支付。深圳裕集及深圳梅驛的出售事項分別於2019年2月15日及2019年2月18日完成。

11. 有關合約安排的股份轉讓及訂立合約安排

四川錦欣生殖轉讓成都西囡醫院10%股權予錦潤福德

於2018年9月6日，作為訂立合約安排前的必要先行步驟，四川錦欣生殖將其在成都西囡醫院持有的10%股權按代價人民幣1.00元轉讓予錦潤福德，且股份轉讓於2018年9月6日生效。

四川錦欣生殖轉讓深圳中山醫院3.98%股權予錦潤福德

於2018年11月15日，作為訂立合約安排前的必要先行步驟，四川錦欣生殖將其在深圳中山醫院持有的3.98%股權按代價人民幣1.00元轉讓予錦潤福德，且股份轉讓於同日生效。

簽署構成合約安排的協議

於2018年12月23日及2019年2月2日，四川錦欣生殖與其他各方簽訂各相關協議，構成與錦潤福德、登記股東、曾勇先生、成都西囡醫院及深圳中山醫院的合約安排，據此，成都西囡醫院及深圳中山醫院的業務所產生的幾乎全部經濟利益會於中國法律及法規許可的範圍內，以錦潤福德及曾勇先生應付四川錦欣生殖的服務費的方式，轉讓給四川錦欣生殖。有關合約安排的進一步詳情，請參閱「合約安排」一節。

B. 美國業務重組

為收購我們的美國業務並重組我們離岸實體的股權架構，我們註冊成立了若干離岸實體並進行一連串股份互換。與上述有關的重組步驟概述如下：

I. 關於 *HRC Management* 的 51% 成員股權

1. 註冊成立美國新公司

美國新公司於2018年5月7日在美國特拉華州註冊成立，於2018年5月8日向 *Willsun BVI* 發行一股美國新公司普通股。於註冊成立時，美國新公司獲授權發行10,000股每股面值0.01美元普通股。

2. 註冊成立英屬處女群島新公司

英屬處女群島新公司於2018年5月17日在英屬處女群島註冊成立，並向本公司發行1股無面值普通股。於其註冊成立時，英屬處女群島新公司獲授權發行1股無面值普通股。於2018年12月24日，英屬處女群島新公司的法定股本以獨家董事決議的方式增加至50,000股無面值股份。

3. *Willsun BVI* 與美國新公司互換股份以取得 *Willsun US* 的全部股權

於2018年12月24日，*Willsun BVI* 認購美國新公司的85,505,000股新發行普通股，代價為 *Willsun US* 的85,505,000個有限責任公司單位 (limited liability company units)，而此構成 *Willsun US* 當時全部的發行在外普通股。經進行股份發行及認購後，*Willsun BVI* 全資擁有美國新公司，而美國新公司則全資擁有 *Willsun US*。*Willsun US* 擁有 *HRC Management* 的51% 股權。

4. *Willsun BVI* 當時股東與本公司互換股份以獲取 *Willsun BVI* 全部股權

於2018年12月24日，*Willsun BVI* 當時股東認購本公司新發行股份，代價為 *Willsun BVI* 當時股東持有的該公司全部已發行及發行在外的股份。經進行股份發行及認購後，

歷史、重組及企業架構

Willsun BVI成為本公司的全資附屬公司。發行予Willsun BVI當時股東的股份數目及其當時股東支付的股份數目概列如下：

股東名稱(Willsun BVI股份數目作為代價)	所認購的股數
Brilliant Fertility Limited (1,748,300) ^(附註)	879,957
Prosperous Fertility Limited (4,720,412) ^(附註)	2,375,885
Shine Brilliance Investment Limited (6,835,857) ^(附註)	3,440,634
LionRock New Hope II L.P. (17,535,431).....	32,021,649
信銀投資(45,624,478)	83,333,333
Amethyst Gem Holdings Limited (69,458,705)	126,866,667
Jinxin Global BVI (48,726,942).....	138,087,212
Southern Creation (10,949,875)	20,000,000

附註：該三間實體支付的代價股份合共為13,305,569股Willsun BVI股份，而該等股份由Overseas Investment (BVI) Holding Limited擁有並轉讓予本公司。

5. **HRC Investment**與美國新公司互換股份以取得美國新公司的**49%**成員股權

於2018年12月24日，HRC Investment認購美國新公司82,151,863股新發行普通股，代價為HRC Management的82,151,863個有限責任公司單位，相當於HRC Management的49%股權。經進行股份發行及認購後，HRC Investment擁有美國新公司的49%股權，而美國新公司則全資擁有Willsun US。Willsun US及美國新公司分別擁有HRC Management的51%及49%成員股權。

6. **HRC Investment**與本公司互換股份以取得美國新公司的**49%**股權

於2018年12月24日，HRC Investment認購本公司360,725,005股新發行股份，代價為美國新公司的82,151,863股普通股，相當於美國新公司的49%股權。經進行股份發行及認購後，HRC Investment持有本公司的18.22%股權，而本公司則持有美國新公司的49%股權。

7. 本公司與英屬處女群島新公司互換股份以取得美國新公司的**49%**股權

本公司於2018年12月24日認購並於2018年12月27日獲發行英屬處女群島新公司一股股份，代價為美國新公司的82,151,863股普通股，相當於美國新公司的49%股權。經進行股份發行及認購後，本公司全資擁有英屬處女群島新公司全部股權。因此，英屬處女群島新公司持有美國新公司的49%股權，美國新公司餘下51%股權由Willsun BVI持有。

8. 訂立現有管理服務協議及附屬協議

繼我們於2018年12月24日向Willsun BVI收購HRC Management的51%成員權益及我們於同日向HRC Investment收購HRC Management餘下49%權益後，我們於2019年1月22日與HRC Medical訂立現有管理服務協議及附屬協議以優化向HRC Medical提供專業管理服務的條款，並進一步規範與醫生股東的關係。根據現有管理服務協議，HRC Management將繼續向聯屬醫生提供非醫療管理和行政服務，如財務和風險管理以及信息系統和行政支援，以換取相當於HRC Medical全部總收入90%的管理服務費，另加酌情花紅獎金。有關管理服務協議安排的主要條款，請參閱「業務－我們的管理協議－管理服務協議」一節及有關管理服務協議安排有關與本集團的持續關連交易方面的描述，請參閱「關連交易－B.美國業務的關連交易－不獲豁免持續關連交易－5.管理服務協議及附屬協議的安排」。

9. 與股東訂立股東協議

於2019年2月14日，本公司與各股東訂立股東協議，據此，若干特別權利(包括優先購買權、隨售權、優先權及董事提名權)授予股東，且所有該等權利將於上市後終止。

我們的財務投資者 WILLSUN

於2016年10月，Willsun通過其控制的投資基金(即Willsun Fund)認購成都西囡醫院的註冊資本成為本集團的財務投資者之一。Willsun Fund的各普通合夥人當時均由華昇資產管理(Willsun的投資及資產管理部門)控制，而華昇資產管理又由永泰能源股份有限公司(上海證券交易所股份代號：600157)全資擁有，然後永泰能源股份有限公司又由獨立第三方王廣西先生間接擁有30%以上權益。於投資本集團後，Willsun在美國發現輔助生殖服務目標(即HRC Management)。於2017年7月，華昇資產管理透過當時為收購HRC Management而成立的附屬公司Willsun BVI收購HRC Management的51%持股權益，而另外49%權益仍由HRC Investment(一間由醫生股東共同擁有的有限責任公司)擁有。HRC Management由HRC Medical於2015年11月成立，其全部股權其後於2017年7月轉讓予HRC Investment，助力Willsun BVI於同月進行收購。HRC Investment及Willsun原本打算將彼等各自於HRC Management的直接或間接持股權益轉予本集團，換取向彼等發行新股。儘管Willsun進行了下述出售，HRC Investment及Willsun BVI的股東將彼等各自的股權轉予本公司以實施重組，目的是在本集團內的同一架構下整合中國及美國業務。

歷史、重組及企業架構

於2018年8月，因Willsun母公司遇財務困難，Willsun Fund^(附註)於四川錦欣生殖所持股權及華昇資產管理於Willsun BVI所持股權遭售予我們的若干現有股東(包括Jinxin Global BVI及Amethyst Gem)及若干首次公開發售前投資者(包括紅杉資本中國、WuXi AppTec及信銀投資)。於出售後，Willsun於我們的中國及美國業務中不再擁有任何權益。作為我們重組的一部分，上述利益相關者從Willsun處購得彼等各自於我們中國及美國業務的權益，彼等將各自的有關權益轉予本公司，換購新股。有關就中國業務與美國業務所實施的重組步驟的進一步資料，請分別參閱「公司重組－A.紅籌重組及B.美國業務重組」分節。

首次公開發售前投資

1. 首次公開發售前投資概覽

為促進本集團業務的發展，若干投資者(「首次公開發售前投資者」)獲引入成為本集團股東(「首次公開發售前投資」)，詳情載列如下。

上述各首次公開發售前投資的代價乃與首次公開發售前投資者經考慮認購時間、訂立首次公開發售前投資時作為私營公司的股份流動性不足以及就首次公開發售前投資所注入任何相關業務的公平值(如適用)後公平磋商釐定。

2. 首次公開發售前投資的主要條款及首次公開發售前投資者的權利

首次公開發售前投資的主要條款及授予首次公開發售前投資者的權利(其各自將於上市後優先股轉換為股份時自動終止)載列如下：

	Southern Creation	信銀投資	Ever Excelling	紅杉 資本中國	LionRock Capital 第一次投資	LionRock Capital 第二次投資	LionRock Capital 第三次投資	WuXi AppTec
與首次公開發售 前投資者相關	2018年	2018年	2018年	2018年	2018年	2018年	2018年	2018年
協議日期 ⁽¹⁾	8月23日	8月9日	6月14日	8月9日	3月28日	7月25日	11月1日	8月9日
相關首次公開發售 前投資的付款或支付	2018年	2018年	2018年	2018年	2018年	2018年	2018年	2018年
代價日期.....	8月23日	8月24日	6月27日	8月23日	7月5日	8月1日	12月21日	8月24日

附註：惟西藏聚億(實際上，西藏聚億乃由一群個體實益擁有，其中若干個體為Willsun的員工，包括王彬先生、鍾勇先生、張婧女士及若干獨立第三方)除外。

歷史、重組及企業架構

	Southern Creation	信銀投資	Ever Excelling	紅杉 資本中國	LionRock Capital 第一次投資	LionRock Capital 第二次投資	LionRock Capital 第三次投資	WuXi AppTec
重組後認購本公司								
股份總數.....	20,000,000	83,333,333	26,000,000	43,333,334	14,444,444	32,021,649	17,067,750	43,333,333
首次公開發售前投資								
概約投資額								
(百萬美元) ⁽²⁾	17.58	73.24	24.00	38.08	10.00	29.11	15.00	38.08
每股股份原發行價								
(美元).....	0.88	0.88	0.92	0.88	0.69	0.91	0.88	0.88
釐定代價基準.....	首次公開發售前投資的代價基準乃參考本集團的交易後估值與首次公開發售前投資者公平磋商後釐定							
於首次公開發售前投資時								
本集團的估值後								
(人民幣百萬元).....	12,000	12,000	12,000	12,000	9,000	12,000	12,000	12,000
較發售價折讓 ⁽³⁾	15.35%	15.35%	11.51%	15.35%	33.63%	12.47%	15.35%	15.35%
緊隨重組後認購的								
股權總百分比.....	0.99%	4.12%	1.28%	2.14%	0.71%	1.58%	0.84%	2.14%

附註：

- (1) Southern Creation、信銀投資、Ever Excelling、LionRock (不包括LionRock透過LionRock New Hope L.P.作出的首次投資)、紅杉資本中國及WuXi AppTec各自透過自本集團現有股東收購股權而成為我們的首次公開發售前投資者。
- (2) 除LionRock Capital根據其首次投資直接向我們支付的金額外，其他投資金額由各首次公開發售前投資者支付，以自本集團當時的現有股東收購股權。
- (3) 較發售價折讓乃按假設(i)發售價為每股股份8.15港元(即指示性發售價範圍7.76港元至8.54港元的中位數)，並基於預期緊隨全球發售完成後將發行357,124,000股股份(假設超額配股權未獲行使且不計及根據購股權計劃授出的購股權獲行使可能發行的任何股份)，及(ii)匯率為1.00美元兌7.8394港元(即中國人民銀行所報2019年6月4日的現行匯率)計算。

歷史、重組及企業架構

	Southern Creation	信銀投資	Ever Excelling	紅衫 資本中國	LionRock Capital 第一次投資	LionRock Capital 第二次投資	Lionrock Capital 第三次投資	WuXi AppTec
全球發售完成後於 本公司的持股 (假設超額配股權未獲 行使且根據購股權計劃 可能授出的任何購 股權未獲行使)	0.84%	3.50%	1.09%	1.82%	0.61%	1.34%	0.72%	1.82%

禁售期

各首次公開發售前投資者及其他現有股東(Jinxin Fertility 股東除外)同意就其於本招股章程日期持有的股份遵守上市日期起180天的禁售期。Jinxin Fertility 股東同意對截至本招股章程日期其持有的股份進行12個月的禁售。有關詳情，請參閱本招股章程「包銷－包銷安排及費用－香港公開發售－根據香港包銷協議作出的承諾－(B)Jinxin Fertility 股東的承諾」。

首次公開發售前投資的所得款項用途

我們將所得款項用於業務發展及營運，包括但不限於人員招聘、業務營運及發展、技術基礎設施、辦公室水電費及營銷。截至最後實際可行日期，我們自首次公開發售前投資收得的所得款項淨額尚未悉數動用。

首次公開發售前投資者為 四川錦欣生殖及成都西囡醫院及其 後為本公司帶來的戰略利益

於進行首次公開發售前投資時，董事認為，我們或會受益於首次公開發售前投資者的投資所提供的額外資本，以及或可以利用首次公開發售前投資者的知識及經驗。

3. 首次公開發售前投資者的股東權利

根據股東協議授予首次公開發售前投資者的所有特別權利，包括優先購買權、知情權、優先購股權及董事提名權，將於上市後自動終止。

4. 公眾持股量

於全球發售完成後(假設超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權並無獲行使)，首次公開發售前投資者將各自持有少於10%的已發行股份。首次公開發售前投資者已向本公司及聯席保薦人確認，彼等並非本公司的關連人士(定義見上市規則)，以及不慣常就收購、出售、投票或以其他方式處置所持有或彼等將獲配發的股份接受關連人士的指示。因此，首次公開發售前投資者持有的股份將計入本公司上市後的公眾持股量。

5. 首次公開發售前投資者的資料

信銀投資

信銀投資(前稱振華國際財務有限公司)，為一家於香港註冊成立及登記的公司，並為中信銀行股份有限公司的海外投資及融資平台。中信銀行股份有限公司是一家在香港聯交所上市的商業銀行(股份代號：998)，由中國國有投資公司中信集團最終控制。信銀投資的業務範圍涵蓋借貸(其持有一項香港放債人牌照)、投資、海外牌照投資銀行業務及本地股權投資基金管理業務(透過其自身的附屬公司)。

Ever Excelling

Ever Excelling為一家於英屬處女群島註冊成立的公司，由本公司的獨立第三方劉愛萍女士全資擁有。

LionRock Capital

LionRock New Hope L.P.、LionRock New Hope II L.P.及LionRock New Hope III L.P.各自根據開曼群島法律組成，並為LionRock Capital (Cayman) Limited的特殊目的公司。LionRock Capital (Cayman) Limited為以香港為基地的亞洲高增長消費者板塊私募基金公司，為處於增長階段的公司提供策略、金融及企業管治支援。LionRock Capital專注於投資亞洲醫護公司、運動相關公司、新世代互聯網電子商貿公司及餐飲專業公司。LionRock New Hope L.P.、LionRock New Hope II L.P.及LionRock New Hope III L.P.各自由LionRock Capital GP Limited作為基金管理人而管理及控制。LionRock Capital GP Limited則由LionRock Capital (Cayman) Limited全資擁有，而LionRock Capital (Cayman) Limited則由Daniel Tseung先生最終控制。

紅杉資本中國

Max Innovation Limited 為目前由上海喆薈企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)控制的控股公司，於開曼群島註冊成立。上海喆薈企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)乃由其普通合夥人嘉興紅杉坤盛投資管理合夥企業(有限合夥)(由其普通合夥人寧波梅山保稅港區紅杉桓嘉投資管理有限公司進一步控制)控制(其已發行股本分別由周達及張聯慶擁有 70% 及 30%)。上海喆薈企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)的主要業務範圍是對私營公司進行股權投資。

Southern Creation

Southern Creation 為於英屬處女群島登記的特殊目的公司，投資大中華地區的醫護公司。Southern Creation 由上海國坤資產管理有限公司管理並透過控制全部投票權而加以控制。上海國坤資產管理有限公司由 Ding Zhidong 先生控制。

WuXi AppTec

WuXi AppTec 為於 2011 年在開曼群島成立的獲豁免有限合伙，專注於投資製藥、生物科技及醫護公司。WuXi AppTec 的普通合夥人為無錫藥明康德新藥開發股份有限公司的全資附屬公司，而 WuXi AppTec 的所有有限合夥人權益由無錫藥明康德新藥開發股份有限公司間接全資擁有。無錫藥明康德新藥開發有限公司是一家在香港聯交所(股份代號：2359)及上海證券交易所(股份代號：603259)上市的醫藥及生物製藥公司，由無錫藥明康德新藥開發股份有限公司的創辦人李革博士及趙寧博士最終控制。

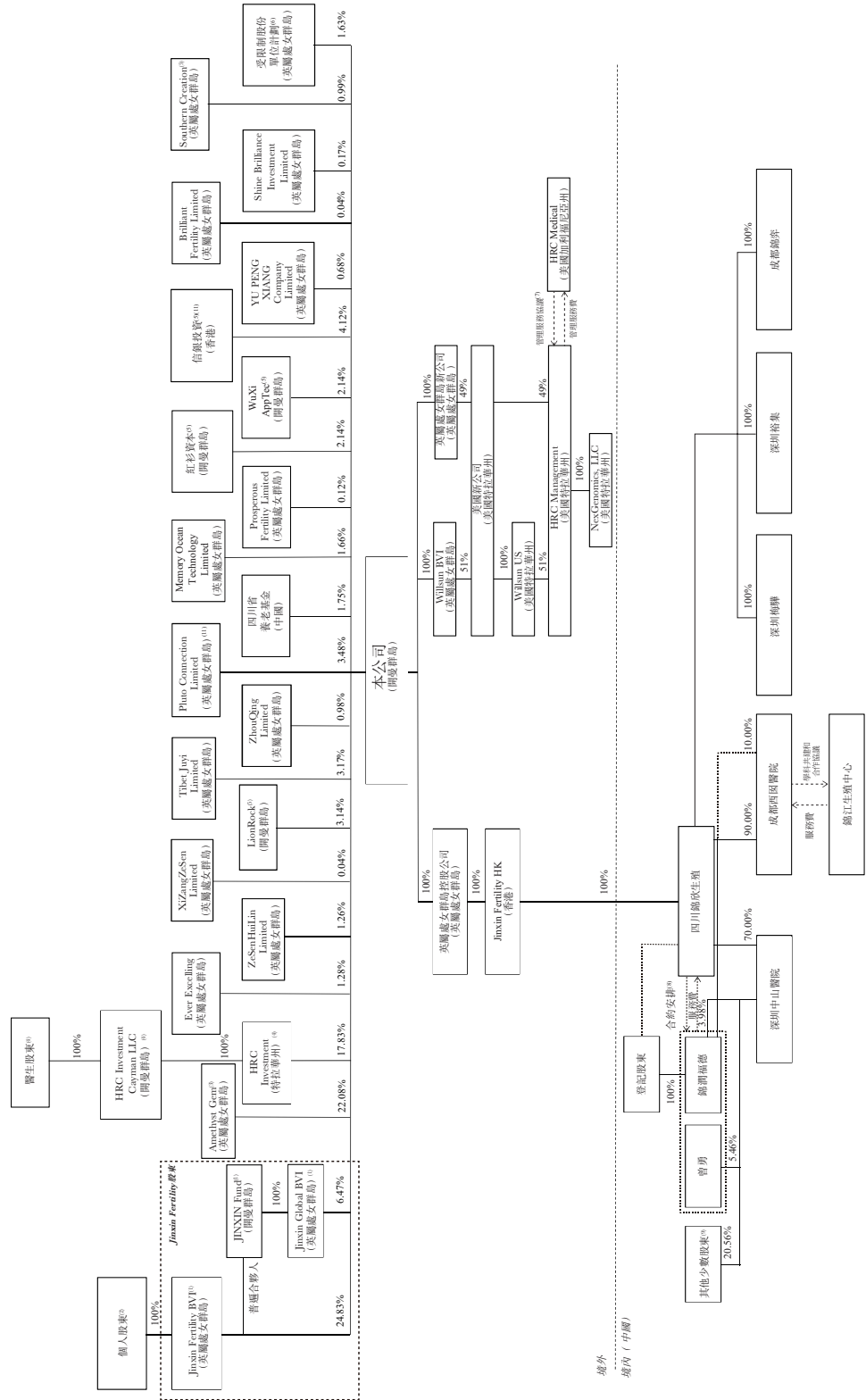
遵守暫行指引及指引信

聯席保薦人確認首次公開發售前投資者的投資遵守聯交所於 2012 年 1 月發佈及於 2017 年 3 月更新的指引信 HKEEx-GL29-12、聯交所於 2012 年 10 月發佈及於 2013 年 7 月及 2017 年 3 月更新的指引信 HKEEx-GL43-12 以及聯交所於 2012 年 10 月發佈及於 2017 年 3 月更新的指引信 HKEEx-GL44-12。

企業架構

重組後及於全球發售前的企業架構

下圖說明緊隨重組後及緊接全球發售完成前本集團的股權及實益所有權架構：

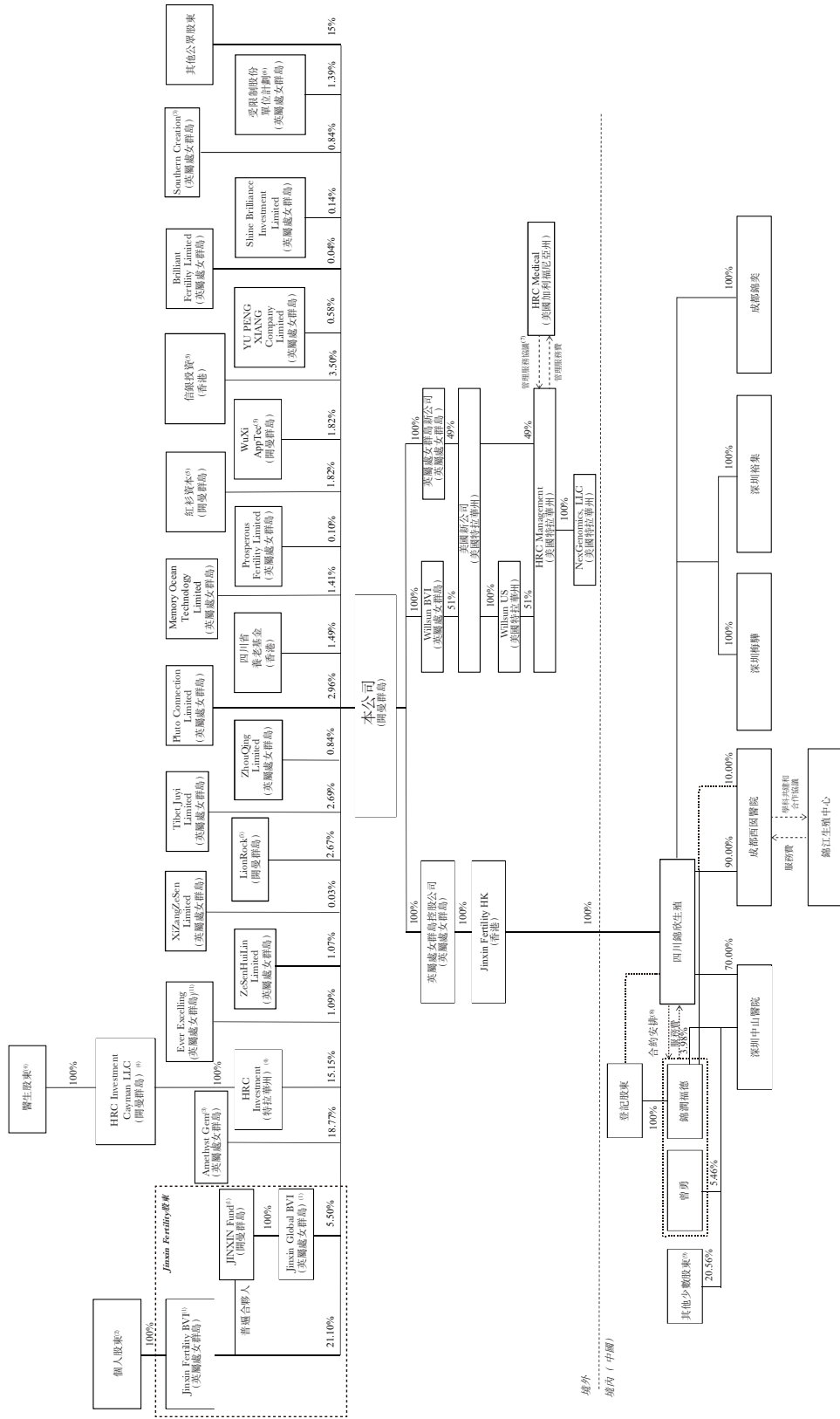


附註：

1. Jinxin Fertility BVI、Jinxin Global BVI及Jinxin Fund於上市前為我們的控股股東並最終由個人股東控制。Jinxin Fertility BVI、Jinxin Global BVI及Jinxin Fund於上市後仍為我們的主要股東。
2. 個人股東由截至最後實際可行日期錦欣集團的196名前任或現任僱員組成。有關Jinxin Fertility BVI及個人股東的進一步資料，請參閱「與Jinxin Fertility股東的關係—個人股東」一節。
3. Amethyst Gem為我們主要股東，其全部權益由Amethyst Gem Investments Ltd.全資擁有，而Amethyst Gem Investments Ltd.由Ametrine Gem Investments Ltd及Amethyst Gem Investors, L.P.分別擁有83.45%及16.55%，Amethyst Gem Investors, L.P.的普通合夥人為Amethyst Gem GP Ltd.。Ametrine Gem Investments Ltd及Amethyst Gem GP Ltd.分別由Warburg Pincus China及Warburg Pincus XII擁有50%及50%。Warburg Pincus China的普通合夥人為Warburg Pincus (Cayman) China GP, LP，而Warburg Pincus (Cayman) China GP, LP的普通合夥人為Warburg Pincus (Cayman) China GP LLC，而Warburg Pincus XII的普通合夥人為Warburg Pincus (Cayman) XII, L.P.，Warburg Pincus (Cayman) XII, L.P.的普通合夥人為Warburg Pincus (Cayman) XII GP LLC。Warburg Pincus (Cayman) China GP LLC的管理成員及Warburg Pincus (Cayman) XII GP LLC的唯一成員為Warburg Pincus Partners II (Cayman), L.P.，而Warburg Pincus Partners II (Cayman), L.P.的普通合夥人為Warburg Pincus (Bermuda) Private Equity GP Ltd.。
4. 醫生股東包括Michael A. Feinman醫生、Daniel A. Potter醫生、Jane L. Frederick醫生、David Tourgeman醫生、Bradford A. Kolb醫生、John G. Wilcox醫生、Jeffrey Nelson醫生及Robert Boostanfar醫生，各為美國加州的執業醫生。醫生股東透過若干有限責任公司或家族信託企業共同持有HRC Investment的所有股權。執行董事John G. Wilcox醫生擁有HRC Investment Cayman LLC的23.65%。
5. Southern Creation、信銀投資、Ever Excelling、LionRock Capital、紅杉資本及WuXi AppTec均為我們的首次公開發售前投資者，並透過其控股公司持有本公司股份。
6. 構成受限制股份單位計劃一部分的股份由受限制股份單位計劃的代名人Jinxin Employee Holdings Company Limited代表本公司持有。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五「D.受限制股份單位計劃」一節。
7. HRC Management已與HRC Medical訂立管理服務協議，據此，HRC Management將向(其中包括)HRC Medical提供若干管理服務，以換取HRC Medical支付服務費。更多資料請見本招股章程「業務—我們的管理協議—管理服務協議」。
8. 四川錦欣生殖、深圳中山醫院及成都西囡醫院已與登記股東、錦潤福德、曾勇及深圳中山醫院其他少數股東訂立合約安排。更多資料請參閱本招股章程「合約安排」。
9. 深圳中山醫院其他少數股東持有的股權包括曾勇先生持有的5.46%股權(除上文所述的5.46%股權外)、梅驊先生持有的15%股權及錢敏輝女士持有的0.1%股權。曾勇先生為我們高級管理層成員，梅驊先生為深圳中山醫院的直接及主要股東，而錢敏輝女士曾為深圳梅驊董事及深圳裕集現任董事(兩家公司均為本公司的間接附屬公司)。
10. 成都西囡醫院與錦江生殖中心訂立學科共建和合作協議，據此，成都西囡醫院向錦江生殖中心提供聯合管理服務，以換取管理服務費。更多資料請參閱本招股章程「業務—我們的管理協議—學科共建和合作協議」。
11. 信銀投資由中國中信集團有限公司控制，而中國中信集團有限公司與Pluto Connection Limited為聯屬公司，Pluto Connection Limited又由中信証券股份有限公司控制。

緊隨全球發售後的企業架構

下圖說明緊隨全球發售完成後本集團的股權及實益所有權架構(假設超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權未獲行使)：



附註：

1. Jinxin Fertility BVI、Jinxin Global BVI及Jinxin Fund於上市前為我們的控股股東並最終由個人股東控制。Jinxin Fertility BVI、Jinxin Global BVI及Jinxin Fund於上市後仍為我們的主要股東。
2. 個人股東由截至最後實際可行日期錦欣集團的196名前任或現任僱員組成。有關Jinxin Fertility BVI及個人股東的進一步資料，請參閱「與Jinxin Fertility股東的關係—個人股東」一節。
3. Amethyst Gem為我們主要股東，其全部權益由Amethyst Gem Investments Ltd.全資擁有，而Amethyst Gem Investments Ltd.由Ametrine Gem Investments Ltd及Amethyst Gem Investors, L.P.分別擁有83.45%及16.55%，Amethyst Gem Investors, L.P.的普通合夥人為Amethyst Gem GP Ltd.。Ametrine Gem Investments Ltd及Amethyst Gem GP Ltd.分別由Warburg Pincus China及Warburg Pincus XII擁有50%及50%。Warburg Pincus China的普通合夥人為Warburg Pincus (Cayman) China GP, LP，而Warburg Pincus (Cayman) China GP, LP的普通合夥人為Warburg Pincus (Cayman) China GP LLC，而Warburg Pincus XII的普通合夥人為Warburg Pincus (Cayman) XII, L.P.，Warburg Pincus (Cayman) XII, L.P.的普通合夥人為Warburg Pincus (Cayman) XII GP LLC。Warburg Pincus (Cayman) China GP LLC的管理成員及Warburg Pincus (Cayman) XII GP LLC的唯一成員為Warburg Pincus Partners II (Cayman), L.P.，而Warburg Pincus Partners II (Cayman), L.P.的普通合夥人為Warburg Pincus (Bermuda) Private Equity GP Ltd.。
4. 醫生股東包括Michael A. Feinman醫生、Daniel A. Potter醫生、Jane L. Frederick醫生、David Tourgeman醫生、Bradford A. Kolb醫生、John G. Wilcox醫生、Jeffrey Nelson醫生及Robert Boostanfar醫生，各為美國加州的執業醫生。醫生股東透過若干有限責任公司或家族信託企業共同持有HRC Investment的所有股權。執行董事John G. Wilcox醫生擁有HRC Investment Cayman LLC的23.65%。
5. Southern Creation、信銀投資、Ever Excelling、LionRock Capital、紅杉資本及WuXi AppTec均為我們的首次公開發售前投資者，並透過其控股公司持有本公司股份。
6. 構成受限制股份單位計劃一部分的股份由受限制股份單位計劃的代名人Jinxin Employee Holdings Company Limited代表本公司持有。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五「D.受限制股份單位計劃」一節。
7. HRC Management已與HRC Medical訂立管理服務協議，據此，HRC Management將向(其中包括)HRC Medical提供若干管理服務，以換取HRC Medical支付服務費。更多資料請見本招股章程「業務—我們的管理協議—管理服務協議」。
8. 四川錦欣生殖、深圳中山醫院及成都西囡醫院已與登記股東、錦潤福德、曾勇及深圳中山醫院其他少數股東訂立合約安排。更多資料請參閱本招股章程「合約安排」。
9. 深圳中山醫院其他少數股東持有的股權包括曾勇先生持有的額外5.46%股權(除上述5.46%股權外)、梅驊先生持有的15%股權及錢敏輝女士持有的0.1%股權。曾勇先生為我們高級管理層成員，梅驊先生為深圳中山醫院的直接及主要股東，而錢敏輝女士曾為深圳梅驊董事及深圳裕集現任董事(兩家公司均為本公司的間接附屬公司)。
10. 成都西囡醫院與錦江生殖中心訂立學科共建和合作協議，據此，成都西囡醫院向錦江生殖中心提供聯合管理服務，以換取管理服務費。更多資料請參閱本招股章程「業務—我們的管理協議—學科共建和合作協議」。
11. 信銀投資由中國中信集團有限公司控制，而中國中信集團有限公司與Pluto Connection Limited為聯屬公司，Pluto Connection Limited又由中信証券股份有限公司控制。

國家外匯管理局登記及中國法律合規情況

根據國家外匯管理局所頒佈並於2014年7月4日生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「第37號文」)，(a)中國居民須向當地國家外匯管理局分局登記後，方可向其以進行投融資為目的直接設立或間接控制的境外特殊目的公司(「境外特殊目的公司」)注入資產或股權，及(b)於初始登記後，中國居民亦須就境外特殊目的公司的任何主要變更(包括(其中包括)境外特殊目的公司的中國居民股東、境外特殊目的公司名稱、經營期限的變更，或境外特殊目的公司增資、減資、股份轉讓或置換、合併或分立)向當地國家外匯管理局分局登記。根據第37號文，未能遵守該等登記程序或會遭處罰。

根據國家外匯管理局所頒佈並於2015年6月1日生效的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》(「第13號文」)，受理國家外匯管理局登記的權力自當地國家外匯管理局分局下放至境內實體登記所在的地方銀行。

據本公司中國法律顧問告知，截至最後實際可行日期，所有相關中國境內自然人股東已完成辦理第37號文所規定的初始登記。

於2019年6月6日前，重組所要求的全部必要付款均已完成。我們的中國法律顧問亦確認，有關重組的中國部分，已取得中國適用法律及法規項下所有必要批准、許可及牌照。

於諮詢美國特別法律顧問及考慮其意見後，我們認為，就境外重組(以在美國的實體為限)已向美國有關政府當局取得所有必要批准、許可和執照，且上述境外重組在所有重大方面均符合所有適用的美國法律及法規。

受限制股份單位計劃及購股權計劃

我們已採納受限制股份單位計劃及有條件採納購股權計劃，此等計劃的主要條款分別概述於本招股章程附錄五「D. 受限制股份單位計劃」及「E. 購股權計劃」分節。

合約安排背景

根據弗若斯特沙利文報告，本公司為中國領先輔助生殖服務供應商。根據負面清單，醫療機構屬於「限制類」投資類別，故不可由外商持有其100%股權，而需中外合資企業或合作企業形式經營。鑒於外商擁有權限制，我們提供私人專科醫療服務（「受限制業務」）須根據負面清單有關限制外商投資中國公司從事中國法律法規項下上述業務的進一步詳情，請參閱「監管概覽」一節。

我們的綜合聯屬實體為成都西囡醫院、深圳中山醫院，均根據中國法律成立。我們並無直接擁有綜合聯屬實體100%權益。成都西囡醫院目前分別由四川錦欣生殖及錦潤福德持有90%及10%股權。深圳中山醫院目前分別由四川錦欣生殖、梅驊先生、曾勇先生、錦潤福德及錢敏輝女士持有70%、15%、10.92%、3.98%及0.10%。成都西囡醫院成立於2015年11月10日。深圳中山醫院成立於2004年5月18日。

為遵守中國法律及法規，並維持對我們所有營運實體的實際控制。我們於2018年12月23日及2019年2月2日訂立合約安排。通過股權及合約安排。四川錦欣生殖已獲得(i)成都西囡醫院財務及營運政策的實際控制權，並有權從其營運獲取所有經濟利益；及(ii)深圳中山醫院財務及營運政策的實際控制權，並有權從其營運獲取79.44%經濟利益。我們認為精準定制合約安排的原因是其乃旨在使本集團可於受中國外商投資限制的行業當中經營業務。鑒於(i)合約安排經四川錦欣生殖（我們的外商獨資企業）、登記股東、曾勇先生、錦潤福德及綜合聯屬實體自由磋商及訂立、(ii)綜合聯屬實體透過與四川錦欣生殖訂立下述獨家營運服務協議，從我們獲得更佳經濟及技術支援，並於上市後有更好的市場聲譽及(iii)若干其他公司以類似安排達成相同目的，故董事相信合約安排屬公平合理。

有關外資擁有權限制的中國法律及法規

中國外商投資活動主要受商務部及國家發改委聯合頒佈及不時修訂的外商投資規定按四個類別將行業分為「鼓勵類」、「限制類」、「禁止類」及「允許類」（最後一類包括並無於「鼓勵類」、「限制類」及「禁止類」類別列明的所有行業）。

合 約 安 排

《指導外商投資方向規定》及《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2018版)》(「負面清單」,統稱「外商投資規定」)規定,外國投資者僅獲准投資於中外合資及合作醫療機構。根據《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》,外商投資企業進行的境內投資應比照外商投資規定執行。然而,外商投資規定並未明確規定外國投資者通過外商投資企業的境內投資方式於醫療機構間接持有的股權或權益百分比。

根據《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》,外國投資者獲准與中國的醫療企業合作以合資或合作企業形式在中國境內設立醫療機構。設立的合資或合作企業須符合若干規定(包括中方合夥人在合資、合作企業中所佔的股權比例最少為30%)。倘若外商投資醫療機構將在華中及西部地區或老少邊窮地區設立,該等投資者資格要求及設立標準可以放寬。此外,根據《四川省中外合資、合作醫療機構管理辦法》,合資、合作中方在中外合資、合作醫療機構中所佔的股權比例或權益不得低於10%。

我們的中國法律顧問曾經諮詢四川省商務廳(「四川省商務廳」)、四川省衛生健康委員會及深圳市工業和信息化局,根據有關官員的意見:(i)外國投資者通過外商投資企業間接持有的醫療機構並非中外合資醫療機構或中外合作醫療機構;(ii)四川省商務廳及四川省衛生健康委員會確認外國投資者於中國醫療機構間接持有的具體股權百分比由省級商務主管部門酌情決定。在四川省,《四川省中外合資、合作醫療機構管理辦法》參照適用於外國投資者於醫療機構間接持有的股權百分比(即股權百分比亦限定為90%);(iii)深圳市工業和信息化局確認深圳並無關於外國投資者在華持股百分比的地方法規或其他監管文件,《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》應適用,於是,外國投資者可於深圳的醫療機構直接或間接持有最高達70%的股權。我們的中國法律顧問告知我們,四川省商務廳、四川省衛生健康委員會及深圳市工業和信息化局乃主管部門,所拜訪的官員能夠就上述外商投資事項作出該等確認,並認為本公司(作為外商實體)不得在成都及深圳的任何醫療機構中分別持有超過90%及70%的股權。

合約安排

在中國，本公司主要通過在中國的兩家醫療機構從事輔助生殖醫療服務。根據適用目錄及中國與香港之間的條約，醫療機構屬「限制類」投資類別，因此不可由外資100%持有。外國投資亦限制於中外合資或合作合資企業，惟《關於擴大香港和澳門服務提供者在內地設立獨資醫院地域範圍的通知》、《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排及其補充協議》、《香港和澳門服務提供者在內地設立獨資醫院管理暫行辦法》及《關於香港和澳門服務提供者在內地設立醫療機構有關問題的通知》所界定的合資格服務提供者的投資除外。此外，據中國法律顧問告知，本公司作為外商實體，不可於成都及深圳任何醫療機構分別持有多於90.0%及70.0%股權（「外商擁有權限制」）。故此，本公司目前透過四川錦欣生殖分別持有成都西囡醫院90.0%股權及深圳中山醫院70.0%股權。錦潤福德分別持有成都西囡醫院10.0%股權及深圳中山醫院3.98%股權。曾勇先生、梅驊先生及錢敏輝女士分別持有深圳中山醫院10.92%、15%及0.1%股權。有關進一步詳情請參閱本招股章程「監管概覽－關於外商在華投資的相關規定」一節。

合約安排僅用於處理以上段落所述的外商擁有權限制，適用於最小限定範圍用以達致本公司的業務目標，並降低與中國相關法律及法規產生衝突的可能性。

我們將解除合約安排的情況

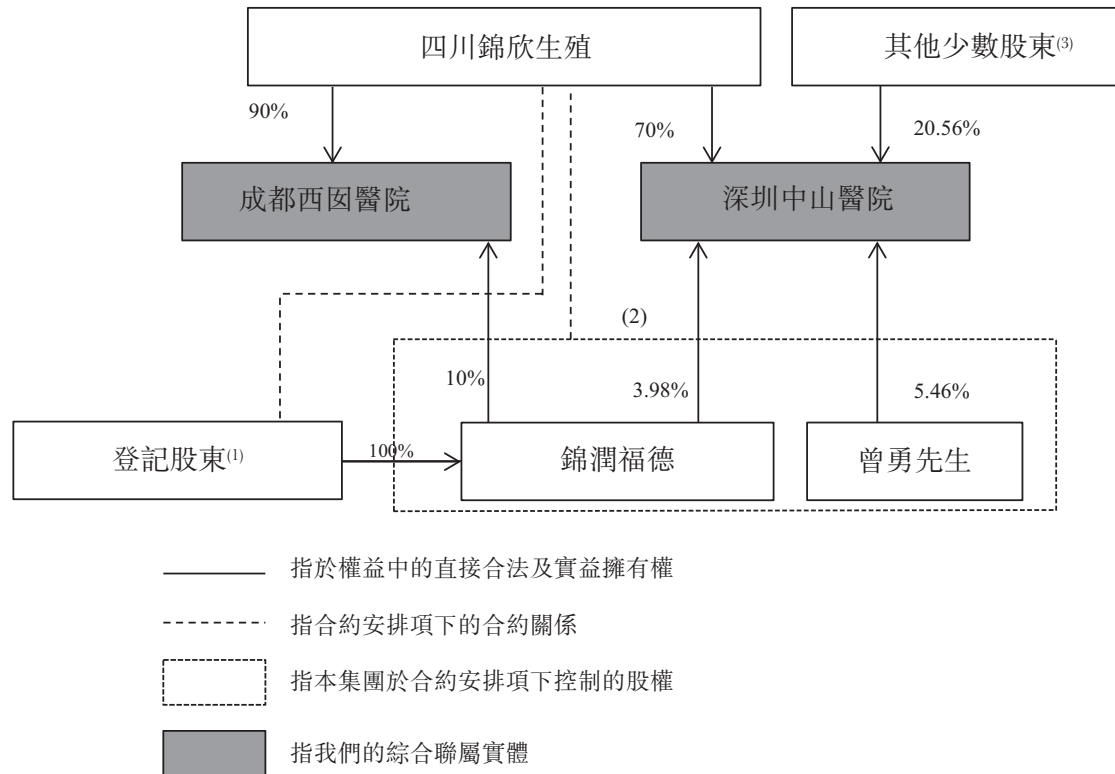
就合約安排而言，倘商務部及／或其他相關政府部門制定任何措施管理從事輔助生殖服務業務的外商投資企業或外國投資者投資的相關實體，我們將解除部分合約安排，並直接或間接持有綜合聯屬實體股權，須不超過該等措施所指定的百分比限制，並視乎許可外商投資者（如有）持有的股權百分比限制而定；倘許可外商投資者持有的股權百分比並無指定限制，而本公司獲准直接持有成都西囡醫院全部股權及深圳中山醫院的79.44%股權，我們將解除合約安排，並直接持有成都西囡醫院的全部股權及深圳中山醫院的79.44%股權。

合約安排

我們的合約安排

由於我們目前營運的行業受限於上述現行的中國法律及法規關於外商投資准入的限制。我們並非擁有綜合聯屬實體的100%股權。合約安排分別適用於成都西囡醫院及深圳中山醫院10%及9.44%的股權。

以下簡化圖說明經濟利益按合約安排的規定由綜合聯屬實體流向本集團：



附註：

- (1) 登記股東為嚴曉晴女士及朱玉鵠女士。嚴曉晴女士及朱玉鵠女士分別持有錦潤福德的51%及49%股權。
- (2) 獨家運營服務協議、獨家購買權協議、股東權利委託協議、股權質押協議及配偶承諾共同構成合約安排下的法律關係。
- (3) 深圳中山醫院的其他少數股東為曾勇先生、梅驊先生及錢敏輝女士，分別持有5.46%、15%及0.1%股權。曾勇先生持有合共10.92%股權惟已就5.46%股權訂立合約安排。

合約安排重大條款概要

組成合約安排的各指定協議的描述載列如下。

(1) 獨家營運服務協議

登記股東、曾勇先生、錦潤福德及綜合聯屬實體已與四川錦欣生殖於2018年12月23日及2019年2月2日訂立獨家營運服務協議(「獨家營運服務協議」)。據此，綜合聯屬實體、錦潤福德及曾勇先生同意委聘四川錦欣生殖為其獨家技術支持、顧問服務及其他服務供應商以換取服務費。

根據獨家營運服務協議，將會提供的服務包括但不限於(i)商業活動、融資、投資；(ii)醫療技術相關顧問、醫療資源共享及醫療專業人士培訓；(iii)人力資源管理；(iv)市場調研；(v)營銷及業務拓展策略；(vi)供應商及存貨管理；(vii)營運及營銷策略制定及監控；(viii)醫療服務品質控制；(ix)內部管理及(x)其他有關管理及營運醫療機構及股東權利的服務。四川錦欣生殖對其本身履行該等服務所開發或創建的所有知識產權有專有權。獨家營運服務協議期間，四川錦欣生殖可免費無條件使用錦潤福德及綜合聯屬實體擁有的知識產權。錦潤福德及綜合聯屬實體亦可使用四川錦欣生殖就其根據獨家營運服務協議履行服務所創建的知識產權作品。

根據獨家營運服務協議，服務費將為相等於特定經審核財政年度成都西囡醫院的10%可分派純利及深圳中山醫院的9.44%可分派純利的金額(經扣除過往財政年度(如有)虧損及任何法定公積金(如適用))。除服務費外，曾勇先生、錦潤福德及綜合聯屬實體將支付四川錦欣生殖就履行獨家營運服務協議及提供服務所產生的所有合理成本、代墊付款及實付開支。

此外，在未有四川錦欣生殖的事先書面同意下，獨家營運服務協議期間，登記股東、曾勇先生、錦潤福德及綜合聯屬實體將不會直接或間接受任何第三方提供的相同或任何類似服務，並不會與任何第三方建立類似合作關係。四川錦欣生殖有權委任任何第三方提供任何或所有服務，或履行其在獨家營運服務協議下的責任。

合 約 安 排

獨家營運服務協議分別自2018年9月30日(與本集團於成都的業務有關)及2018年11月15日(與本集團於深圳的業務有關)起生效。有效期為三年，並在符合上市規則的情況下，除非根據其中的條款予以終止，否則，每當其期限屆滿時自動續期三年。

根據獨家營運服務協議，除非適用的中國法律法規另有規定，否則協議任何一方(四川錦欣生殖除外)均無權單方面終止協議。此外，根據獨家營運服務協議，協議僅可在以下情況下予以終止：(i)繼續履行協議責任將導致違反或不遵守適用中國法律法規、上市規則或聯交所的要求；(ii)根據適用的中國法律法規，四川錦欣生殖或其指定人士直接持有錦潤福德的全部股權，及登記股東於錦潤福德的全部股權或登記股東應佔錦潤福德的全部資產均轉讓予四川錦欣生殖；(iii)根據適用的中國法律法規，四川錦欣生殖或其指定人士直接持有成都西囡醫院的全部股權，及錦潤福德於成都西囡醫院的全部股權或錦潤福德應佔成都西囡醫院的全部資產均轉讓予四川錦欣生殖；(iv)根據適用的中國法律法規，四川錦欣生殖或其指定人士直接持有深圳中山醫院的全部股權，及錦潤福德於深圳中山醫院的全部股權或錦潤福德應佔深圳中山醫院的全部資產均轉讓予四川錦欣生殖或其指定人士；而根據適用的中國法律法規，曾勇先生於深圳中山醫院股權的50%或曾勇先生應佔深圳中山醫院資產的50%均轉讓予四川錦欣生殖或其指定人士；或(v)四川錦欣生殖單方面終止協議。

(2) 獨家購買權協議

於2018年12月23日及2019年2月2日，四川錦欣生殖、登記股東、錦潤福德、曾勇先生及綜合聯屬實體訂立獨家購買權協議(「獨家購買權協議」)。

根據獨家購買權協議，(i)各登記股東不可撤回及無條件向四川錦欣生殖授予獨家購買權，從而讓四川錦欣生殖在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時購買錦潤福德全部或任何部分股權；(ii)錦潤福德不可撤回及無條件向四川錦欣生殖授予獨家購買權，讓四川錦欣生殖在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時購買錦潤福德全部或任何部分股權；(iii)錦潤福德不可撤回及無條件向四川錦欣生殖授予獨家購買權，讓四川錦欣生殖在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時購買綜合聯屬實體全部或任何部分股權；(iv)綜合聯屬實體不可撤回及無條件向四川錦欣生殖授予獨家購買權，購買讓四川錦欣生殖在適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時購買綜合聯屬實體全部或任何部分資產；(v)曾勇先生不可撤回及無條件向四川錦欣生殖獨

合 約 安 排

家授予獨家購買權，從而讓四川錦欣生殖在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時購買曾勇先生在深圳中山醫院5.46%股權的全部或任何部分及(vi)深圳中山醫院不可撤回及無條件向四川錦欣生殖授予獨家購買權，從而讓四川錦欣生殖在當時適用中國法律許可下自行或透過其指定人士向深圳中山醫院隨時購買僅指曾勇先生持有的深圳中山醫院全部或部分資產的50%，四川錦欣生殖可全權委任指定人士行使其購買權。相關股權及資產轉讓價格將為中國法律項下許可的最低購買價，而登記股東各人、錦潤福德、綜合聯屬實體及曾勇先生將承諾彼將悉數償還已收取有關向四川錦欣生殖轉讓股權或資產的代價，視乎適用中國法律而定。

登記股東、曾勇先生及錦潤福德承諾發展綜合聯屬實體的業務，且不會採取任何行動影響其資產價值、商譽及業務許可證的效力。此外，在未有四川錦欣生殖的事先書面同意的情況下，曾勇先生、登記股東及錦潤福德不會(i)轉讓或以其他方式處置任何獨家購買權協議項下的購買權或就此造成任何妨礙，而綜合聯屬實體將不會輔助轉讓或處置獨家購買權協議項下的任何期權；及(ii)直接或間接(為其本身或透過委託任何其他自然人或法人實體)從事、擁有或收購任何與四川錦欣生殖或本集團業務競爭或可能與其競爭的業務。

此外，登記股東、錦潤福德、曾勇先生及綜合聯屬實體承諾，在四川錦欣生殖根據獨家購買權協議發出行使購股權的通知後，彼等將採取必要行動以實現轉讓及放棄任何優先購買權(如有)。獨家購買權協議的訂約方各自確認並同意(i)倘根據中國法律解散或清算錦潤福德及綜合聯屬實體(如適用)，則歸屬於登記股東、錦潤福德的全部剩餘資產及歸屬於曾勇先生剩餘資產的50%(如適用)將按照中國法律所允許的最低購買價轉讓予四川錦欣生殖或其指定人士，而登記股東、錦潤福德、曾勇先生及綜合聯屬實體將各自承諾，將根據適用中國法律將就有關轉讓而獲得代價全數發還予四川錦欣生殖或其指定人士；(ii)倘錦潤福德破產、重組或合併、登記股東或曾勇先生身故或喪失履行職務能力或任何其他事件導致登記股東所持有的錦潤福德股權或曾勇先生持有的深圳中山醫院5.46%股權及錦潤福德所持有的綜合聯屬實體股權出現變動，則(a)登記股東所持有的錦潤福德股權的繼承人及曾勇先生持有的深圳中山醫院5.46%股權的繼承人及錦潤福德所持有的綜合聯屬實體股權的繼承人須受合約安排約束；及(b)除非四川錦欣生殖另行書面同意，否則曾勇先生、錦潤福德及綜合聯屬實體的任何股權出售均受合約安排規管。

合 約 安 排

獨家購買權協議分別自2018年9月30日(與本集團於成都的業務有關)及2018年11月15日(與本集團於深圳的業務有關)起生效。各獨家購買權協議均有無限期限及終止條款，規定除非適用中國法律法規另有規定，否則協議各方(四川錦欣生殖除外)均無權單方面終止協議。

各獨家購買權協議僅可在以下情況下予以終止：(i)繼續履行協議責任將導致違反或不遵守適用法律法規、上市規則或聯交所的要求；(ii)根據適用的中國法律法規，四川錦欣生殖或其指定人士直接持有錦潤福德的全部股權，及登記股東於錦潤福德的全部股權或登記股東應佔錦潤福德的全部資產均轉讓予四川錦欣生殖；(iii)根據適用的中國法律法規，四川錦欣生殖或其指定人士直接持有成都西囡醫院的全部股權，及錦潤福德於成都西囡醫院的全部股權或錦潤福德應佔成都西囡醫院的全部資產均轉讓予四川錦欣生殖；(iv)根據適用的中國法律法規，四川錦欣生殖或其指定人士直接持有深圳中山醫院的全部股權，及錦潤福德於深圳中山醫院的全部股權或錦潤福德應佔深圳中山醫院的全部資產均轉讓予四川錦欣生殖；(v)根據適用的中國法律法規，四川錦欣生殖或其指定人士直接持有深圳中山醫院的全部股權及曾勇先生於深圳中山醫院股權的50%或曾勇先生應佔深圳中山醫院資產的50%均轉讓予四川錦欣生殖或其指定人士；或(vi)四川錦欣生殖單方面終止協議。

我們的中國法律顧問已告知我們，獨家購買權協議屬合法、有效並對訂約方具約束力，惟有關(i)仲裁機構可針對四川錦欣生殖授予禁令救濟或直接發出清盤令；及(ii)由海外法院(如香港法院及開曼群島法院)授予的臨時補救措施或執行令可能無法根據中國法律執行的條文除外。

(3) 股東權利委託協議及授權書

於2018年12月23日及2019年2月2日，四川錦欣生殖、曾勇先生、錦潤福德及登記股東及綜合聯屬實體訂立由登記股東、錦潤福德及曾勇先生以四川錦欣生殖(及其繼承人或清盤人)或四川錦欣生殖指定的自然人(「受權人」)為受益人簽署的股東權利委託協議(「股東權利委託協議」)及授權書(「授權書」)。

根據股東權利委託協議及授權書，(i)登記股東不可撤回地同意授權四川錦欣生殖或其指定的自然人使其作為錦潤福德股東(如適用)的所有權利和權力；(ii)錦潤福德不可撤回地同意授權受權人行使其作為成都西囡醫院(10%股權)及深圳中山醫院(3.98%股權)股東的所有權利和權力；及(iii)曾勇先生不可撤回地同意授權受權人行使其作為深圳中山醫院(如適用)股東持有5.46%股權的所有權利和權力(包括在股東大會上投票、簽署會議記錄及向相關公司登記處存檔的權利)。由於四川錦欣生殖為本公司的附屬公司，股東權利委託協議及授權書的條款將賦予本公司權利控制綜合聯屬實體的所有公司決策、錦潤福德及成都西囡醫院的100%股權以及深圳中山醫院79.44%股權。

合 約 安 排

股東權利委託協議分別自2018年9月30日(與本集團於成都的業務有關)或2018年11月15日(與本集團於深圳的業務有關)起生效。各股東權利委託協議均有無限期限和終止條款,規定除非適用的中國法律法規另有規定,否則協議的各方(四川錦欣生殖除外)均無權單方面終止。

各股東權利委託協議僅可在以下情況下予以終止:(i)繼續履行協議責任將導致違反或不遵守適用法律法規、上市規則或聯交所的要求;(ii)根據適用的中國法律法規,四川錦欣生殖或其指定人士直接持有錦潤福德的全部股權,及登記股東於錦潤福德的全部股權或登記股東應佔錦潤福德的全部資產均轉讓予四川錦欣生殖;(iii)根據適用的中國法律法規,四川錦欣生殖或其指定人士直接持有成都西囡醫院的全部股權,及錦潤福德於成都西囡醫院的全部股權或錦潤福德應佔成都西囡醫院的全部資產均轉讓予四川錦欣生殖;(iv)根據適用的中國法律法規,四川錦欣生殖或其指定人士直接持有深圳中山醫院的全部股權,及錦潤福德於深圳中山醫院的全部股權或錦潤福德應佔深圳中山醫院的全部資產均轉讓予四川錦欣生殖;(v)根據適用的中國法律法規,四川錦欣生殖或其指定人士直接持有深圳中山醫院的全部股權及曾勇先生於深圳中山醫院股權的50%或曾勇先生應佔深圳中山醫院資產的50%均轉讓予四川錦欣生殖或其指定人士;或(vi)四川錦欣生殖單方面終止協議。

(4) 股權質押協議

於2018年12月23日及2019年2月2日,曾勇先生、錦潤福德、四川錦欣生殖、登記股東及綜合聯屬實體訂立股權質押協議(「**股權質押協議**」)。根據股權質押協議,(i)登記股東同意質押彼等各自於錦潤福德的所有股權;(ii)錦潤福德同意質押其於綜合聯屬實體的全部股權;及(iii)曾勇先生同意質押其於深圳中山醫院股權的50%(即5.46%)予四川錦欣生殖,以確保根據獨家購買權協議、股東權利委託協議及合約安排的相關股權質押協議履行彼等的所有義務及綜合聯屬實體的義務。

倘綜合聯屬實體及錦潤福德在質押期間宣派任何股息,四川錦欣生殖有權收取質押股權所產生的全部股息或其他收入(如有)。倘曾勇先生、錦潤福德、登記股東及綜合聯屬實體任何人士違反任何義務,四川錦欣生殖在向登記股東、錦潤福德或曾勇先生發出書面通知後,將有權作出合約安排中載列的所有補救措施,包括但不限於處置質押股權。

此外,根據股權質押協議,曾勇先生、登記股東及錦潤福德向四川錦欣生殖承諾,未經事先書面同意,將不會轉讓彼等的質押股權及將不會產生或允許任何可能影響四川錦欣生殖的權利及權益的任何質押或產權負擔。曾勇先生、錦潤福德及綜合聯屬實體向四川錦

合 約 安 排

欣生殖承諾，未經四川錦欣生殖事先書面同意，其不得同意轉讓該等質押股權或產生或允許任何質押或產權負擔。

有關錦潤福德及綜合聯屬實體的質押於完成向相關工商行政管理局辦理登記後生效，我們已根據中國法律及法規向相關中國法律機關登記根據股權質押協議擬進行的股權質押。

股權質押協議自2018年9月30日(與本集團於成都的業務有關)及2018年11月15日(與本集團於深圳的業務有關)起生效。各股權質押協議均有無限期限及終止條文，規定除非適用中國法律及法規另有規定，否則協議各方(四川錦欣生殖除外)均無權單方面終止協議。

各股權質押協議僅可在以下情況下予以終止：(i)繼續履行協議責任將導致違反或不遵守適用法律法規、上市規則或聯交所的要求；(ii)根據適用的中國法律法規，四川錦欣生殖或其指定人士直接持有錦潤福德的全部股權，及登記股東於錦潤福德的全部股權或登記股東應佔錦潤福德的全部資產均轉讓予四川錦欣生殖；(iii)根據適用的中國法律法規，四川錦欣生殖或其指定人士直接持有成都西囡醫院的全部股權，及錦潤福德於成都西囡醫院的全部股權或錦潤福德應佔成都西囡醫院的全部資產均轉讓予四川錦欣生殖；(iv)根據適用的中國法律法規，四川錦欣生殖或其指定人士直接持有深圳中山醫院的全部股權，及錦潤福德於深圳中山醫院的全部股權或錦潤福德應佔深圳中山醫院的全部資產均轉讓予四川錦欣生殖；(v)根據適用的中國法律法規，四川錦欣生殖或其指定人士直接持有深圳中山醫院的全部股權及曾勇先生於深圳中山醫院股權的50%或曾勇先生應佔深圳中山醫院資產的50%均轉讓予四川錦欣生殖或其指定人士；或(vi)四川錦欣生殖單方面終止協議。

(5) 配偶承諾

曾勇先生及每名登記股東的配偶已簽署承諾(「**配偶承諾**」)，表明(i)曾勇先生於深圳中山醫院的權益(連同其中的任何其他權益)不屬於共同管有的範圍；(ii)登記股東各自於錦潤福德的權益(連同其中的任何其他權益)不屬於共同管有的範圍；及(iii)各配偶無權享有或控制相關人士的權益且不會申索該等權益。

合 約 安 排

我們的中國法律顧問認為，(i)即使在曾勇先生及登記股東身故或離婚的情況下，上述安排亦可為本集團提供保障；及(ii)該名股東身故或離婚不會影響合約安排的有效性，而四川錦欣生殖或本公司仍可根據合約安排強制執行其對曾勇先生、登記股東及彼等繼承人的權利。

合約安排的一般條款

爭議解決

合約安排下的每份協議均載有爭議解決條文。根據該條文，倘因履行合約安排或就合約安排而言產生任何爭議，任何一方均有權根據當時有效的仲裁規則將相關爭議提交成都仲裁委員會進行仲裁。

仲裁程序應保密，仲裁期間所用的語言應為中文。仲裁裁決將為最終定論且對所有訂約方均具有約束力。爭議解決條文亦規定仲裁機構可能就錦潤福德及綜合聯屬實體的股份或資產授予補救措施或令救濟(例如限制經營業務、限制或禁止股份或資產轉讓)或下令將錦潤福德及綜合聯屬實體清盤；任何一方均可向香港、開曼群島(即本公司註冊成立地點)、中國及四川錦欣生殖或錦潤福德或綜合聯屬實體主要資產所在的地點的法院提出臨時補救措施或禁令救濟申請。

然而，我們的中國法律顧問已告知上述條文可能無法根據中國法律強制執行。例如，仲裁機構無權授予此類禁令救濟，且亦不得根據當時中國法律勒令錦潤福德及綜合聯屬實體清盤。此外，由海外法院(如香港及開曼群島之法院)授予之臨時補救措施或禁令執行令可能不會在中國承認或強制執行。

基於上述原因，倘曾勇先生、錦潤福德、綜合聯屬實體或登記股東違反合約安排的任何條款，我們可能無法及時獲得足夠的補救措施，以及我們行使(i)於錦潤福德及成都西囡醫院的全面實際控制權；(ii)於深圳中山醫院的79.44%實際控制權及經營我們的業務的能力可能會受到重大不利影響。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素－與我們公司架構有關的風險」一節。

繼承事項

誠如我們的中國法律顧問所告知，合約安排載列的條文亦對曾勇先生、登記股東的任何繼承人具備約束力，猶如該等繼承人為合約安排的之簽約方。因此，繼承人的任何違約

合 約 安 排

行為將被視為違反合約安排。根據《中華人民共和國繼承法》，法定繼承人包括配偶、子女、父母、兄弟、姐妹、祖父母及外祖父母。倘有違反事項，四川錦欣生殖可對繼承人行使其權利。根據合約安排，倘錦潤福德的股權出現變動，錦潤福德的任何繼承人將承擔錦潤福德根據合約安排的任何及所有權利及義務，猶如該繼承人是相關合約的簽約。

利益衝突

各登記股東、曾勇先生及錦潤福德承諾，在合約安排仍然有效期間，彼等不得採取或不採取可能導致與四川錦欣生殖或四川錦欣生殖的直接或間接股東存在利益衝突的任何行動。倘存在任何利益衝突，四川錦欣生殖有權全權酌情決定應如何根據適用中國法律處理此類利益衝突。登記股東、曾勇先生及錦潤福德將無條件按照四川錦欣生殖的指示採取任何行動以消除此類利益衝突。

分擔虧損

根據相關中國法律及法規，本公司或四川錦欣生殖均毋須依法分擔錦潤福德及綜合聯屬實體的虧損或向錦潤福德及綜合聯屬實體提供財務支援。此外，錦潤福德及綜合聯屬實體為有限責任公司且須獨自以彼將擁有的資產及財產為其債務及虧損負責。此外，鑒於本集團大部分業務運營透過錦潤福德及綜合聯屬實體在中國經營，而綜合聯屬實體持有中國業務運營的必要營業執照及許可，而其財務狀況及經營業績已根據適用會計原則合併入本集團的財務報表，倘錦潤福德及綜合聯屬實體蒙受損失，本公司的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

清盤

根據股權質押協議，倘中國法律要求進行強制清盤，則錦潤福德及綜合聯屬實體的股東應四川錦欣生殖的要求須在中國法律允許範圍內將彼等收取的清盤所得款項以贈予方式轉予四川錦欣生殖或其指定人士。

因此，倘錦潤福德及綜合聯屬實體清盤時，根據合約安排四川錦欣生殖有權以本公司債權人及股東為受益人收取清算錦潤福德及綜合聯屬實體所得款項。

保險

本公司並無投購涵蓋有關合約安排的風險的保單。

我們的確認

截至最後實際可行日期，我們並未因其根據合約安排通過錦潤福德及綜合聯屬實體經營我們的業務而遭到任何中國監管機構的任何干涉或阻礙。

合約安排的合法性

正如我們的中國法律顧問所告知，四川省商務廳、四川省衛生健康委員會及深圳市工業和信息化局分別作為四川及深圳外商投資管理的主管部門認為本公司作為海外實體，不得分別持有任何成都及深圳醫療機構的90%及70%以上的股份。

我們的中國法律顧問就授權本公司控制錦潤福德及於成都西囡醫院的10%股權的建議合約安排，向四川省商務廳及四川省衛生健康委員會的官員訪談。據該等官員指出，(i)執行合約安排毋須當局批准；(ii)執行合約安排不屬於四川省商務廳及四川省衛生健康委員會關於外商投資活動的現時監管範圍；及(iii)合約安排並無違反現行中國法律的任何禁止或限制性條文。我們的中國法律顧問認為，四川省商務廳及四川省衛生健康委員會及訪談的官員分別是發出上述關於外商投資的確認主管部門及主管人員。

我們的中國法律顧問亦就授權本公司分別控制錦潤福德及曾勇先生於深圳中山醫院3.98%及5.46%股權的合約安排，與深圳市工業和信息化局訪談。據該官員指出，執行合約安排毋須當局批准；及合約安排並無違反現行中國法律的任何禁止或限制性條文。我們的中國法律顧問認為，深圳市工業和信息化局及訪談官員分別是發出上述關於外商投資的確認的主管部門及主管人員。

我們的中國法律顧問在完成合理盡職調查步驟後，有以下法律意見：

- 四川錦欣生殖、錦潤福德及綜合聯屬實體均依照中國法律合法成立及有效存續，並已按照中國適用法律及法規所規定獲得或完成對進行其業務經營屬重大的所有必需批准、許可證、登記或備案；

合 約 安 排

- 合約安排下各項協議個別及共同構成訂約方的合法、有效及具約束力的責任，惟以下各項除外：(a) 成都仲裁委員會無權頒佈禁令救濟，亦不能根據中國現行法律頒令錦潤福德及綜合聯屬實體清盤；及(b) 香港及開曼群島法院等海外法院頒佈的臨時補救措施或強制執行命令在中國未必會獲認可或可強制執行；
- 合約安排並無個別或共同違反《中華人民共和國合同法》、《中華人民共和國民法通則》及其他中國適用法律及法規的強制性條文，且不會被視為「以合法形式掩蓋非法目的」而導致合約安排無效；
- 概無合約安排協議違反四川錦欣生殖、錦潤福德及綜合聯屬實體各自現行組織章程細則的任何條文；及
- 根據相關主管部門的確認，合約安排的簽立及執行無須任何中國政府機構的任何批准，惟各份股權質押協議須向相關工商行政管理局辦理登記手續，以及四川錦欣生殖根據獨家購買權協議行使獨家購買權須遵守當時有效的中國法律及法規及相關審批程序(如適用)。

然而，我們的中國法律顧問告知我們，現時及未來中國法律及規例的詮釋及應用存在重大不確定性。因此，概不保證中國規管機關不會與我們的中國法律顧問持相反意見。我們的中國法律顧問進一步告知我們，倘中國政府認為合約安排不符合中國政府對受限制業務外國投資的限制，我們可能會受到嚴厲懲罰，包括：

- (a) 撤回四川錦欣生殖、錦潤福德及綜合聯屬實體的業務及經營牌照；
- (b) 限制或禁止四川錦欣生殖、錦潤福德及綜合聯屬實體之間的合約安排；
- (c) 徵收罰款或施加對本公司、四川錦欣生殖、錦潤福德及綜合聯屬實體而言可能難以或不可能遵守的其他規定；
- (d) 要求我們、四川錦欣生殖、錦潤福德及綜合聯屬實體重組有關擁有權結構或經營；及

(e) 限制或禁止使用全球發售的任何所得款項為我們於中國的業務及經營提供資金。

施加任何此等懲罰可能會對我們進行業務的能力造成重大不利影響，請參閱「風險因素－與我們公司架構有關的風險」一節。

有關外國投資的中國法例的發展

《外商投資法》的背景

於2019年3月15日，第十三屆全國人民代表大會常務委員會第二次會議批准了《中華人民共和國外商投資法》（「《外商投資法》」），將於2020年1月1日生效。在《外商投資法》生效之後，《外商投資法》將取代《中外合資經營企業法》、《中外合作經營企業法》及《外資企業法》，成為中國外商投資的法律基礎。《外商投資法》規定三種形式的外商投資，惟並無明確規定合約安排為外商投資的形式。

《外商投資法》對合約安排的潛在影響

許多中國公司已採用合約安排經營，且本公司已採納以合約安排的形式設立對我們綜合聯屬實體的控制權，通過該實體我們在中國經營業務。據我們的中國法律顧問告知，由於《外商投資法》（將於2020年1月1日生效）中並未明確規定「實際控制」及「可變利益實體」的定義，亦無明確規定通過合約安排取得對境內企業的控制或持有其權益為外商投資的形式，倘當前的《外商投資法》生效後，並無法律、法規、規則、規範性文件或監管慣例認為或說明合約安排為外商投資的形式，則合約安排的法律效力由於違反《外商投資法》的准入規定而受到重大不利影響的可能性相對較低。

儘管如此，《外商投資法》規定外國投資包括「外國投資者通過法律、國務院規定的行政法規或條文方式在中國投資」。未來的法律，行政法規或國務院規定的條文可能將合約安排視為一種外國投資的形式，在這種情況下，合約安排是否被視為違反外國投資准入規定及如何處理上述合約安排將為不確定。因此，由於中國法律及法規的變更，無法保證綜合聯屬實體的業務的合約安排在未來不會受到重大不利影響。倘未能遵照實施有關措施，聯交所可能會對我們採取強制行動，對我們的股份買賣造成重大不利影響。請參閱「風險因素－與我們公司架構有關的風險」一節。

合約安排

合約安排的合規情況

本集團將採取以下措施，確保本集團實施及遵守合約安排：

- (a) 實施及遵守合約安排過程中出現的重大問題或政府機關的任何監管查詢將於發生時提交董事會審議及討論(倘必要)；
- (b) 董事會將至少每年審閱一次合約安排的整體履行及合規情況；
- (c) 本公司將於年報及中期報告披露合約安排的整體履約及合規情況，使股東及潛在投資者知悉本公司的最新情況；及
- (d) 本公司將聘請外部法律顧問或其他專業顧問(倘必要)，協助董事會審議合約安排的實施，以及四川錦欣生殖、錦潤福德及綜合聯屬實體處理合約安排產生的特別問題或事宜的法律合規情況。

此外，儘管董事之一嚴曉晴女士亦為一名登記股東，但本公司相信董事能夠獨立履行彼等在本集團的職能，且本集團能於上市後根據下列措施獨立管理業務：

- (a) 組織章程細則所載董事會決策機制包括避免利益衝突的條文，其中規定，倘有關合約或安排中的利益衝突屬重大，董事須在可行的情況下於最早舉行的董事會會議上申報其利益的性質；倘彼被視為於任何合約或安排中擁有重大權益，則該名董事不得投票且不得計入法定人數；
- (b) 各董事知悉其作為董事的受託責任，其中規定彼須為本公司效益及符合本集團最佳利益而行事；
- (c) 本公司將委任四名獨立非執行董事，佔董事會超過三分之一成員，以平衡持有利益的董事及獨立董事的人數，旨在促進本公司及股東的整體利益；及

合約安排

- (d) 本集團將根據上市規則的規定，以公告、通函、年報及中期報告披露董事會(包括獨立非執行董事)審閱有關每位董事及其聯繫人與或可能與本集團業務競爭的業務或權益及有關任何上述人士與或可能與本集團有任何利益衝突的事項作出的決定。

合約安排的會計層面

根據獨家營運服務協議，各方同意，錦潤福德及曾勇先生將各自向四川錦欣生殖支付服務費，作為四川錦欣生殖提供服務的代價。應付服務年費乃按所提供的服務而釐定。四川錦欣生殖、錦潤福德及曾勇先生可在考慮以下各項後透過公平磋商釐定服務費及付款期限：(i)四川錦欣生殖所提供服務的複雜及困難程度，(ii)四川錦欣生殖員工的職銜及提供有關服務所需要的時間，(iii)四川錦欣生殖所提供服務的內涵和價值，(iv)同類服務的市價，(v)登記股東、曾勇先生及錦潤福德的經營狀況，及(vi)所需的成本、費用、稅項及法定盈餘公積金或保留資金。因此，透過獨家營運服務協議，四川錦欣生殖可全權酌情收取絕大部分(i)四川錦欣及錦潤福德分別來自成都西囡醫院及深圳中山醫院的10%經濟利益；及(ii)曾勇先生來自深圳中山醫院的5.46%經濟利益。

此外，根據獨家營運服務協議，由於須經四川錦欣生殖事先書面同意後方可作出任何分派，故四川錦欣生殖對向錦潤福德及綜合聯屬實體的股權持有人(不包括深圳中山醫院其他少數股東)分派股息或任何其他款項擁有絕對合約控制權。倘登記股東自錦潤福德收取任何利潤分派或股息、曾勇先生及錦潤福德自綜合聯屬實體收取任何利潤分派或股息，(i)曾勇先生須立即向本公司支付或轉讓該款項的一半(即與其於深圳中山醫院股權的5.46%有關)(根據相關法律法規作出的有關稅項付款除外)及(ii)登記股東及錦潤福德須立即向本公司支付或轉讓該款項(根據相關法律法規作出的有關稅項付款除外)。

由於上述合約安排，本公司已透過四川錦欣生殖獲得綜合聯屬實體的控制權，並可由本公司全權酌情獲得成都西囡醫院全部經濟利益回報以及深圳中山醫院所產生的79.44%經濟利益回報。

概覽

我們是中美領先的輔助生殖服務供應商。根據弗若斯特沙利文報告，我們中國網絡內的輔助生殖醫療機構於2018年在中國輔助生殖服務市場中排名第三，進行了20,958個IVF取卵週期，約佔中國總市場份額的3.1%。根據相同指標，該等機構亦在2018年中國非國有輔助生殖服務供應商中排名第一。根據弗若斯特沙利文報告，HRC Fertility (包括由HRC Management根據管理服務協議管理的HRC Medical)於2018年在美國西部輔助生殖服務市場中排名第一，進行了4,500個IVF取卵週期，約佔美國西部地區總市場份額的7.5%。由於輔助生殖服務普及率較低、不孕率增加以及輔助生殖服務供應有限，中國為輔助生殖服務供應商提供巨大機會。同時，美國為具吸引力的輔助生殖服務市場。提供全面、成熟及高端的輔助生殖服務。憑藉我們在中國及美國現有市場的領先地位，我們相信我們有得天獨厚的優勢，可把握中國及美國輔助生殖服務患者未滿足的需求以及兩地市場的增長機會。我們致力於為患者提供個性化的解決方案，實現他們成為父母的夢想。

於輔助生殖服務市場，成功率(按導致臨床懷孕總數除以新鮮及冷凍胚胎移植總數計算)為廣泛接受的用於評估輔助生殖服務質量的行業標準。我們的市場領先地位、驕人的成功率及龐大的規模使我們能夠從中國未滿足的市場需求中受益，並充分利用中國輔助生殖服務行業的有限供應。在中國，截至最後實際可行日期，我們擁有及經營成都西囡婦科醫院(「成都西囡醫院」)及深圳中山泌尿外科醫院(「深圳中山醫院」)，共同管理成都市錦江區婦幼保健院生殖中心(「錦江生殖中心」)。根據弗若斯特沙利文報告，我們連同錦江生殖中心是2018年在中國進行超過5,000個IVF取卵週期的獲許可的僅有的約23家輔助生殖服務供應商之一。除了較競爭對手更顯著規模外，我們通過保持驕人的成功率、獲得豐富的經驗並滿足IVF許可的高門檻要求，鞏固了我們的領先地位。根據弗若斯特沙利文報告，我們於2018年中國網絡內的輔助生殖醫療機構的成功率較高，達54%，而全國平均水平則為45%。同樣地，根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，HRC Fertility的成功率達到62%，分別高於美國平均水平(53%)及加利福尼亞州的平均水平(57%)。所有這些因素均為新競爭對手的重大進入壁壘。憑藉這些競爭優勢，我們提供更加個性化及成熟的服務以滿足中國患者不斷變化的需求。

通過我們最近收購HRC Management (其根據管理服務協議管理HRC Medical)，我們增強了為國際患者(尤其是來自中國的患者)提供高價值輔助生殖服務的能力。HRC Fertility為一間擁有逾30年經驗的美國領先輔助生殖服務全方位服務供應商，除我們在中國提供的類似IVF服務外，亦提供PGS服務以及通過第三方診所或機構提供PGD服務。根據弗若斯特沙利文報告，按2017年為前往美國治療的中國出境輔助生殖服務患者提供的IVF取卵週期計，HRC Fertility在美國所有輔助生殖服務供應商中排名第一。與在中國

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

我們是中國及美國輔助生殖服務行業的先驅之一。我們始終如一地提供具有驕人成功率的輔助生殖服務，而成功率是輔助生殖服務行業的重要指標。根據弗若斯特沙利文報告，我們在中國及美國網絡內的輔助生殖醫療機構的成功率分別高於中國及美國的全國平均數。此外，根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，在疾病預防控制中心界定的各個年齡組中，HRC Fertility在非供體胚胎移植的成功率均高於美國平均水平及加利福尼亞州的平均水平。我們以驕人的成功率建立了良好聲譽，此乃由我們通過累積數十年的經驗及專業知識以及透過招募及留用一批知名醫師所獲得。

於往績記錄期，我們的收益主要來自提供輔助生殖服務、管理服務及輔助醫療服務。於2016年、2017年及2018年，我們的收益分別為人民幣346.4百萬元、人民幣662.8百萬元及人民幣922.0百萬元。於2016年、2017年及2018年，我們的年內利潤及全面收入總額分別為人民幣103.7百萬元、人民幣198.6百萬元及人民幣212.1百萬元。於2016年、2017年及2018年，我們的經調整純利分別為人民幣103.7百萬元、人民幣198.6百萬元及人民幣250.3百萬元。有關我們的期間利潤及全面收入總額與經調整純利的對賬，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則衡量方法」。於2018年1月1日至2018年12月23日期間，HRC Management的間接控股公司Willsun BVI及其附屬公司的期內收益及利潤分別為人民幣560.2百萬元及人民幣184.0百萬元。

我們的競爭優勢

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

在中國快速發展，且有著巨大需求缺口的市場中佔據有利地位的領先輔助生殖服務供應商

作為中國領先的輔助生殖服務供應商，根據弗若斯特沙利文報告，我們中國網絡內的輔助生殖醫療機構於2018年在中國輔助生殖服務市場中排名第三，進行了20,958個IVF取卵週期數。基於同樣的指標，該等機構亦於2018年在中國非國有輔助生殖服務供應商之間排名第一。

我們的市場領導地位、驕人的成功率及巨大的規模使我們能夠從中國未得到滿足的市場需求中充分獲益。根據弗若斯特沙利文報告，於2018年，中國約有47.8百萬對不育夫婦，當中僅有約568,000對接受輔助生殖服務，這代表了存在巨大的未得到滿足的需求。中國為輔助生殖服務供應商帶來龐大商機，原因是與美國30.2%的滲透率(按接受輔助生殖服務的夫婦數目除以有輔助生殖服務需求的不育夫婦的數目計算)相比，其於2018年的滲透率低至7.0%。此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國輔助生殖服務市場亦受到不孕率增加、2015年實施二孩政策及對輔助生殖服務的負擔能力提高及認知加強所驅動。根據弗若斯特沙利文報告，中國的輔助生殖服務市場規模由2014年的人民幣140億元增加至2018年的人民幣252億元，複合年增長率15.8%，預期將進一步增至2023年的人民幣496億元，自2018年起計複合年增長率為14.5%。

中國輔助生殖服務行業巨大的准入門檻預計持續限制該行業的供應量。該行業受嚴格規管，需要滿足大量的高門檻要求方可獲得許可證進行輔助生殖服務，包括獲得及維持三級醫院或三級婦幼保健服務中心資格，而這需要龐大的資本支出及持續投入資源。此外，鑒於許可證持有方的資質受持續審查，許可證持有方應保持其醫療服務的質量及表現以持續符合資格獲得許可證。

通過數十年經驗及知識的累積，我們達到較競爭對手相對龐大的規模，並在業內建立起顯赫聲譽。根據弗若斯特沙利文報告，我們在成都的醫療機構於2018年在四川輔助生殖服務市場中排名第一，進行了15,606個IVF取卵週期數，並佔據了50.1%的龐大市場份額，且我們已成為四川許多公立地方醫院的重要合作夥伴，其與我們訂立了互相轉診協議。此外，深圳中山醫院於2018年在廣東輔助生殖服務市場中排名第三，進行了5,352個IVF取卵週期數。根據弗若斯特沙利文報告，於2018年，我們為中國進行了超過5,000個IVF取卵週期數的僅有的約23家獲批准輔助生殖服務供應商之一。

除了我們的規模，我們亦基於驕人的成功率及多年經營積累的豐富經驗及知識，透過加強聲譽來鞏固我們的領導地位。該等因素亦對競爭者構成巨大的准入門檻。利用該等競爭優勢，我們已持續擴展我們的網絡，提供個性化及複雜的服務，以滿足中國患者不斷變化的需求。

美國領先的輔助生殖服務全方位服務供應商

我們近來透過收購管理HRC Medical (為擁有逾30年經驗的美國領先輔助生殖服務全方位服務供應商)的HRC Management，使我們具備實力為國際患者(尤其是來自中國的國際患者)提供高價值的輔助生殖服務。根據弗若斯特沙利文報告，HRC Fertility於2018年在

美國西部輔助生殖服務市場排名第一，進行了4,500個IVF取卵週期數。HRC Fertility為通過ICSI技術進行IVF及應用PGS技術的公認先行者，其醫生已與跨國製藥公司合作進行輔助生殖技術的臨床研究，這是其卓越技術的證明。

就全球而言，輔助生殖服務患者日益追求高度切合個人需要和量身定製的服務，同時要求具備卓越的技術及營運表現，這是HRC Fertility所能提供的。自2015年以來，我們的管理團隊持續在戰略上確定國際聯盟及收購機會。該等工作最終使我們獲得進入美國市場—全世界最複雜的高端輔助生殖服務市場—的機會。透過收購HRC Management，我們獲得向有著多元背景及需求的患者提供複雜及高品質輔助生殖服務的能力。

HRC Fertility長期以來的成功歸功於其下的知名醫生，同時亦歸功於其提供全方位服務的能力，使其得以滿足國際患者(包括來自中國的國際患者)對先進、高端及複雜的輔助生殖服務日益增長的需求。特別是，按2017年為前往美國治療的中國出境輔助生殖服務患者提供的IVF取卵週期計，HRC Fertility在美國所有輔助生殖服務供應商中排名第一。該等患者在美國尋求更高水平的服務，相比起中國，在美國可以獲得更多元化的先進服務。根據弗若斯特沙利文報告，前往美國尋求輔助生殖服務的中國患者人數於2014年至2018年按複合年增長率16.8%增長，預計於2018年至2023年將按20.1%的複合年增長率繼續增長；及前往加利福尼亞接受輔助生殖服務的中國患者人數於2018年至2023年將按21.1%的複合年增長率增長。

HRC Fertility有著服務中國患者的豐富經驗，對中國患者的概況有著深刻的理解。具體而言，HRC Fertility配備了講中文的人員，包括熟悉中國患者健康狀況及文化的護士、助手及翻譯人員。HRC Fertility因而能從受中國患者前往美國尋求治療驅動的市場增長中獲益。因此，與加利福尼亞州其他輔助生殖服務供應商相比，HRC Fertility在品牌識別方面排名第一，在弗若斯特沙利文報告一項消費者調查中被70.8%的回答者提及。於往績記錄期，HRC Medical就2016年、2017年及2018年各年分別為中國患者進行不少於1,050個、1,180個及1,430個IVF取卵週期，佔HRC Medical進行的IVF取卵週期總數不少於25.2%、27.0%及31.8%。

通過利用我們進入美國市場的機會，我們能夠使在美國獲得的卓越及高端技術服務與我們在中國現有的領先國家平台產生協同作用。通過這種協同作用及我們的持續整合工作，我們相信我們具有獨特的優勢，可以捕捉中國和美國對高價值輔助生殖服務的快速發展需求。

優異的醫學業績奠定驕人的成功率

憑藉數十年來積累的經驗和專業知識、投資升級實驗設施及設備及聘用並留住知名的醫生團隊，我們的輔助生殖服務持續取得驕人的成功率，使我們建立起顯赫聲譽。成功率為輔助生殖服務行業的重要指標。我們網絡內的輔助生殖醫療機構於中國及美國所取得的成功率分別高於中國及美國的全國平均數，足證我們的成功絕非偶然。根據弗若斯特沙利文報告，我們於2018年中國網絡內的輔助生殖醫療機構的成功率較高，達54%，而全國平均水平則為45%。同樣地，根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，HRC Fertility的成功率達到62%，分別高於美國平均水平(53%)及加利福尼亞州的平均水平(57%)。此外，根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，在疾病預防控制中心界定的各個年齡組中，HRC Fertility在非供體胚胎移植的成功率均高於美國平均水平及加利福尼亞州的平均水平。尤其是，根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，按新鮮胚胎移植成功率及冷凍胚胎移植成功率計，HRC Fertility在美國高產輔助生殖服務供應商(其醫療業績斐然)中分別排名第二及第三。由於已進行大量IVF取卵週期、我們網絡內輔助生殖醫療機構訓練有素的醫生及胚胎學家以及我們診斷及治療各種不育問題的豐富經驗，我們相信，我們能夠維持驕人的成功率。驕人的成功率亦得到不斷更新的標準化操作程序、基於國際指引的胚胎實驗室臨床手術以及透過我們網絡內醫療機構已執行的強勁質量控制系統的支持，所有這些讓我們提高取卵過程的效率。

我們是中國及美國輔助生殖服務行業的先驅之一。根據弗若斯特沙利文報告，深圳中山醫院採用IVF-ET技術在深圳實現首例嬰兒誕生，並採用ICSI技術在深圳實現首例嬰兒誕生。錦江生殖中心於2016年獲評級為四川生殖醫學甲級重點專科中心，證明我們投資於研究的承諾。於美國西部，HRC Fertility為通過ICSI技術進行IVF及應用PGS技術的公認先行者。憑藉該等醫院在精準醫療、基因組測序及基因組學方面的專業知識，我們亦與明碼生物科技進行戰略合作，其在中國為我們提供基因檢測服務。此外，我們亦與該等醫院合作進行基因組學研究，以及在中國境外進行基因組學研究。

擁有一支經驗豐富的醫生團隊是支撐我們市場領導地位及強勁聲譽的核心競爭優勢之一。我們網絡內的輔助生殖醫療機構由龐大及穩定的154名專業醫生營運及管理，該團隊由池玲博士(為我們的首席科學官)、鍾影先生、曾勇先生、John G. Wilcox醫生、Bradford A. Kolb醫生及Robert Boonstafar醫生領導，彼等均為各自領域的專家且在輔助生殖行業平均擁有逾20年經驗。該等醫生及科學家由負責胚胎受精和體外培養(兩者均是輔助生殖過程的關鍵步驟)的專業胚胎師輔助。胚胎師進行複雜的胚胎體外操作(如通過ICSI進行IVF或輔助孵化)可以提高每個胚胎的存活概率和每個週期的成功率。

優化經營模式的高生產率

我們應用標準化的經營程序及優化工作流程以提供高生產率、高質量及高標準的患者服務。根據弗若斯特沙利文報告，於2018年，我們中國網絡的醫療機構各生殖醫生進行的平均IVF取卵週期約為437個，遠高於全國平均水平(約220個)。同樣，根據弗若斯特沙利文報告，於2018年，HRC Fertility醫生進行IVF取卵週期數平均約為346個，為全國平均水平(約155個)的2.2倍。

我們已發展了可複製及可擴展的經營模式，可支持我們中國網絡內的輔助生殖醫療機構的高生產率。根據此模式，醫療機構均設有標準化的運營流程，以因應各患者的情況優化治療療程。根據IVF療程的不同環節，並按照患者不同的資料，我們的醫療及營運人員組成多個專業團隊。我們接收患者後，我們會根據患者的診斷和意願將他們分派予我們認為最適合他們的醫療團隊。我們認為，這個模式可讓各團隊發揮最大的效能，同時確保由最佳及最合適的醫生照顧患者，從而維持較高的成功率。

HRC Medical的醫生亦已開發並應用一種高生產率的經營模式。該模式旨在使醫生的效率最大化，利用標準化的工作流程及優化經營程序以及支援護士與醫療助手團隊，以增加醫生在提供基於患者情況而定製的治療時可進行的IVF取卵週期數。我們計劃探索方法以將該模式複製到我們的體系當中。

資深及具遠見卓識的管理團隊

我們的成功歸功於我們經驗豐富的管理團隊，其擁有豐富的醫療及管理經驗。我們有相當數目的管理層是醫生，於輔助生殖行業擁有豐富經驗，並為各自相關領域的領袖及專家。具體而言，鍾影先生(為我們的首席執行官、成都西囡醫院的現任總經理及前院長、錦江生殖中心的創始人及前負責人，一直管理我們在成都網絡的輔助生殖醫療機構長達九年以上)及John G. Wilcox醫生(HRC Management的管理委員會成員及HRC Medical的前合夥人，一直管理我們在美國網絡的輔助生殖醫療機構超過15年)為我們的執行董事，池玲博士(為我們的首席科學官)及曾勇先生(為深圳中山醫院的院長)亦為我們高級管理層成員。彼等均於管理輔助生殖醫療機構方面擁有豐富經驗。我們亦受專業管理團隊其他成員的領導，彼等密切參與了本集團的經營及財務管理。我們的管理團隊利用彼等的行業經驗，已

成功在廣東及加利福尼亞州進行收購，且有能力擴展我們的網絡，以作為成為具備綜合能力的全球領先輔助生殖服務平台目標的一部分。為統一我們管理團隊與股東的激勵措施，我們制訂受限制股份激勵計劃，我們相信該計劃將鼓勵管理團隊全面投入其經驗和專業知識發展我們的平台。

我們的股東包括 Warburg Pincus LLC、紅杉資本、WuXi AppTec 及中信銀行等著名投資者。除了在財務上支持我們外，我們可借鑒他們在醫療行業的豐富經驗來制定及管理收購及增長戰略。

我們的戰略

我們的願景是建立一個具備綜合能力的領先的全球輔助生殖服務平台，致力滿足以中國患者為主的日益漸加的未被滿足的需求。我們努力為患者提供個性化的解決方案，為他們實現當父母的夢想。為實現這一願景，我們綜合計劃採用以下策略。

增加我們的市場份額及提高其生產力和產能

在中國及美國，我們擬運用多種戰略提高我們的市場份額。我們擬通過提高生產率、擴大及提升我們的設施及招募更多合資格專業人員提高在四川及廣東的市場份額。例如，在成都，我們於2019年2月將成都西囡醫院的業務搬遷到新醫院樓（其建築面積是先前建築面積的七倍以上）。此外，我們將根據學科共建和合作協議升級及擴充錦江生殖中心的機構，並在該等機構獲完全使用後升級及擴充深圳中山醫院的機構。我們將繼續專注培訓醫療專業人員，特別是通過在職培訓、提供海外培訓機會以及實行標準化的評估以提高醫療團隊的生產率。在美國，HRC Fertility 擬複製其基於標準化操作流程建立的現有成功模式提高生產率。HRC Fertility 亦擬擴大其機構以提升能力及擴闊服務範圍，從而實現更高的規模經濟效應。尤其是，HRC Fertility 擬通過擴大其設施及聘請新醫師增加 Pasadena 的能力，我們認為這將提升其提供高端輔助生殖服務的能力，從而掌控及擴大其價格溢價。此外，我們將繼續在中國及美國招聘、留用及培訓有經驗的醫生及胚胎師。

持續投入研發，提升整體表現

憑藉我們於中國及美國輔助生殖服務行業的先行者地位，我們擬繼續投資於研發活動，以維持我們於應用輔助生殖技術的領先地位。我們擬繼續在成都和深圳設施投入研發，該等機構分別專注於與遺傳和生殖免疫學有關的基礎研究。我們亦專注於研究識別成功率較高的胚胎生理外觀。我們正將機器學習應用於我們開發計算機增強胚胎分析和選擇的大量胚胎和臨床數據。我們亦將患者治療方案的數據與胚胎生理數據和妊娠成功率數據

相關聯，以確定最佳治療方案，提升成功率。我們擬繼續積極向中國及海外高等院校推廣技術合作，尋找改善我們IVF成功率的方法。此外，我們有意積極利用我們擁有的技術拓展我們所提供的服務。例如，我們共同管理的中心錦江生殖中心計劃取得使用PGD／PGS輔助生殖技術的牌照。

繼續提升品牌知名度

我們亦打算加強我們的品牌建設力量，令我們可維持及提高我們的聲譽並吸引新患者。憑藉我們的現有市場領導地位、長期經驗及於輔助生殖服務市場的強勁聲譽，我們計劃採納有效措施改善我們的品牌知名度，並向潛在患者宣傳我們提供的輔助生殖服務。首先，我們計劃應用社交媒體工具(例如微信官方賬號)增加知名度並透過提供更簡便的輔助生殖服務資料查閱渠道、在線預約及諮詢服務改善患者體驗。我們亦將透過聘請顧問持續建立業務開發團隊以提升我們的品牌知名度策略及進行市場調查。我們的業務開發團隊計劃增加知名度及教育活動(如學術研討會及諮詢)以進一步增加我們提供的輔助生殖服務關注度。我們亦擬進一步加強與保險公司合作，提供訂製保險產品以吸引患者。我們亦擬建立青少年性健康教育中心，將虛擬實境技術融入至其教育活動中。

我們亦尋求與地方醫院、公司及機構進一步合作，以拓展患者觸及率。例如，我們正著手增加推介協議覆蓋的醫院數目及參與「生命方舟」(Life Ark)計劃。我們已與四川逾50家本地醫院訂立相互推介協議，促進有關醫院的醫生在初步諮詢、診斷及IVF前體檢後將其患者推介予我們，而我們在完成IVF取卵後將該等患者推介予有關醫院以提供產前服務。在有關協議的基礎上，我們已設立「生命方舟」計劃，於四川11家綜合及婦科醫院(當中八家為三級醫院)營運標準化遠程諮詢室。於該等諮詢室，我們網絡的成都醫療機構的醫生會為該等醫院的患者提供諮詢，進一步促進更多患者使用我們的輔助生殖服務。透過訂立更多的推介協議及擴大生命方舟計劃，我們能夠繼續利用現有聲譽，增加品牌知名度及拓展患者觸及率。

在美國，HRC Fertility計劃將營銷活動瞄準國際患者，以推動內生增長。HRC Fertility計劃繼續委聘營銷專家，以利用具成本效益的媒體渠道增加品牌知名度。HRC Fertility將繼續與合作夥伴合作推廣其品牌及接觸在美國尋求優質輔助生殖服務的本地及國際患者，尤其

是中國患者。HRC Fertility 將於中國及美國籌辦教育研討會，以增加其服務於國際患者之間的關注。憑藉我們中國網絡中的輔助生殖醫療機構的領先市場地位，我們亦擬提高我們在中國的品牌知名度，從而增加前往美國進行 IVF 治療的中國患者數量。

通過收購拓展我們的平台

憑藉收購的成功往績和可複製的業務擴展模式，我們計劃拓展我們於中國、美國及其他地區的網絡，以滿足中國患者為主的國際患者的殷切需求。

在中國，憑藉我們的領先地位，我們擬透過收購輔助生殖服務供應商及／或與輔助生殖服務供應商有限的擁有固定業務的熱點富裕城市中心的其他輔助生殖服務供應商訂立合作安排來擴展我們的全國網絡。例如，我們對 HRC China 進行間接投資，HRC China 已經訂立合作協議，在海南省設立海南醫院旗下的 IVF 中心。我們計劃專注於每年進行超過 2,000 個 IVF 取卵週期、擁有本地認可品牌及已具備 IVF-ET 及／或 ICSI 牌照的輔助生殖服務供應商。其中，我們主攻華東及京津冀地區的輔助生殖醫療機構，根據弗若斯特沙利文報告，這些地區的輔助生殖服務滲透率較低，於 2017 年分別為 7.0% 及 8.0%，表明需求極為殷切。

在海外，我們尋求擴大尋求全方位輔助生殖服務的國際患者的市場份額。為此，我們擬透過收購加利福尼亞州(特別是灣區、洛杉磯及聖地亞哥)的生殖診所，進一步擴大在美國西部的據點。此外，我們擬沿輔助生殖服務價值鏈拓展我們的服務，例如，透過收購既有代孕及捐卵機構(尤其是位於大洛杉磯地區者)及成立卵子庫(所有該等機構透過提供一站式服務補充及加強 HRC Fertility 的核心 IVF 服務)來吸引更多潛在患者。我們亦計劃設立及／或收購提供標準化服務、具有可複製商業模式及已取得高利潤率的胚胎實驗室。該等實驗室能夠為 HRC Medical 的醫生以及網絡外醫生提供實驗室場所。我們相信，該等實驗室能夠幫助擴充我們的服務種類及能力至更廣泛地理區域，吸引合資格醫生加入我們的平台，並進一步提高效率。我們尤其針對已經設立並以連鎖或特許經營方式經營的 IVF 實驗室。我們會考慮選擇性進入由於不孕率較高而對輔助生殖服務需求較高的其他國家，以及對為國際患者提供輔助生殖服務具有特別重要意義的市場，如泰國及日益成為中國患者醫療旅遊目的地的其他東南亞國家。

業 務

我們的業務模式

我們於中國及美國經營及管理輔助生殖醫療機構。截至最後實際可行日期，我們擁有及經營成都西囡醫院、深圳中山醫院、RSA中心及NexGenomics，共同管理錦江生殖中心以及管理HRC Medical。於往績記錄期，我們自提供(i)輔助生殖服務；(ii)管理服務；及(iii)輔助醫療服務產生收益。

下表載列我們於往績記錄期及截至最後實際可行日期的輔助生殖醫療機構網絡概要：

輔助生殖醫療機構	位置	性質	營運歷史 ⁽²⁾	狀況
自有⁽¹⁾				
成都西囡婦科醫院	中國成都	營利性專科醫院	自2010年3月起	營運中 ⁽³⁾
成都高新西囡婦科醫院(連同成都西囡婦科醫院統稱為「西囡醫院集團」)	中國成都	營利性婦產專科醫院	自2013年5月起	於2019年1月停止營運 ⁽⁴⁾
深圳中山泌尿外科醫院	中國深圳	營利性專科醫院	自2004年5月起	於2017年1月收購
RSA中心	美國 加利福尼亞州	手術中心	自2008年1月起	於2018年12月收購 ⁽⁵⁾
NexGenomics	美國 加利福尼亞州	PGS實驗室	自2015年2月起	於2018年12月收購
共同管理				
成都市錦江區婦幼保健院生殖中心	中國成都	非營利性婦幼保健院的IVF中心	自2003年1月起	自2016年9月起共同管理
四川錦欣婦女兒童醫院生殖健康與不孕症門診	中國成都	營利性婦女兒童醫院的生育中心	自2016年4月起	自2016年9月起至2018年3月共同管理 ⁽⁶⁾
管理				
HRC Medical ⁽⁷⁾	美國 加利福尼亞州	生殖診所	自1988年5月起	自2017年7月起由HRC Management根據管理服務協議管理，其於2018年12月由我們間接收購

附註：

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

業 務

下表載列於往績記錄期我們輔助生殖醫療機構網絡的若干營運數據及所得收益：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
輔助生殖服務			
西囡醫院集團 ⁽¹⁾			
IVF患者數目	5,775	6,114	8,903
IVF取卵週期數	7,158	7,819	11,005
每個IVF取卵週期的平均支出(人民幣元) ⁽²⁾	37,982	33,400	41,935
成功率	53.6%	52.8%	54.3%
輔助生殖服務收益(人民幣千元)	322,400	322,409	539,097
深圳中山醫院			
IVF患者數目	不適用	3,418 ⁽³⁾	3,976
IVF取卵週期數	不適用	4,713 ⁽³⁾	5,352
每個IVF取卵週期的平均支出(人民幣元)	不適用	43,731 ⁽³⁾	48,983
成功率	不適用	52.6% ⁽⁴⁾	52.0%
輔助生殖服務收益(人民幣千元)	不適用	206,106	262,155
小計(人民幣千元)	322,400	528,515	801,252
管理服務			
錦江生殖中心及錦欣生育中心 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾			
IVF患者數目 ⁽⁷⁾	1,500	4,689	3,736
IVF取卵週期數 ⁽⁷⁾	1,553	5,151	4,601
每個IVF取卵週期的平均支出(人民幣元) ⁽⁸⁾	29,268	29,725	34,616
成功率	49.2%	55.1%	57.4%
錦江生殖中心及錦欣生育中心			
合併收益(人民幣千元)	64,188	236,310	173,189
管理服務收益(人民幣千元)	24,008	100,780	89,741
輔助醫療服務(人民幣千元)	不適用	33,479	31,001
總計(人民幣千元)	346,408	662,774	921,994

附註：

- (1) 2016年的經營數據及收益包括先前成都西囡醫院及先前高新西囡醫院(如適用)的經營數據及收益。
- (2) 採用成都西囡醫院的輔助生殖服務收益除以IVF取卵週期數目計算，原因為高新西囡醫院為西囡醫院集團的VIP中心，不提供IVF取卵服務。
- (3) 2017年數字僅涵蓋我們於2017年1月完成收購深圳中山醫院後的數據。

- (4) 指2017年全年的成功率，包括我們收購深圳中山醫院之前的經營數據。有關該等數據的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－HRC Management、HRC Medical及深圳中山醫院的歷史經營業績未必表明該等實體各自被收購後的業績」。
- (5) 2016年數字僅涵蓋自2016年9月1日學科共建和合作協議生效起開始的數據。
- (6) 錦欣生育中心2018年的收益僅涵蓋至2018年3月，當時我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務結構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關的IVF專業合作協議亦被終止。
- (7) 由於錦欣生育中心僅提供IVF前治療，並無提供IVF治療，故IVF患者及IVF取卵週期數目僅指錦江生殖中心的數目。
- (8) 由於錦欣生育中心僅提供IVF預治療而並無提供IVF治療，故按錦江生殖中心的ARS收益除以IVF取卵週期的數目計算。

輔助生殖服務

於往績記錄期，我們大部分收益來自我們擁有及營運的醫療機構所提供的輔助生殖服務。我們主要為患者提供兩種治療方案：(i) 人工授精(AI)，可以通過夫精(AIH)或供精(AID)進行；及(ii) IVF技術，通過常規體外受精和胚胎移植(IVF-ET)或通過卵胞漿內單精子注射(ICSI)進行IVF來導致受精。根據中國法律，在滿足供精人工授精適應症(比如不可逆的無精子症、嚴重的少精症、輸精管絕育術後期望生育而復通術失敗者、射精障礙)，我們在中國網絡的輔助生殖醫療設施在按照中國法律的要求向患者告知替代性方案並且取得患者知情同意之後，可以開展供精人工授精技術。在此情況下，我們在中國網絡的輔助生殖醫療設施通過向獲政府發牌並已訂立供精協議書的精子銀行取得供精。我們於美國網絡的輔助生殖醫療設施並不提供ARS所用供精的來源，乃由於患者負責來源。於往績記錄期，我們主要提供常規IVF-ET服務。更多詳情請參閱「一輔助生殖服務及IVF治療療程概覽」。此外，我們亦提供營養指導、中醫治療及心理輔導等相關服務，以支持輔助生殖服務。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們輔助生殖服務的收益分別為人民幣322.4百萬元、人民幣528.5百萬元及人民幣801.3百萬元，佔同期收益總額93.1%、79.7%及86.9%。於往績記錄期，於我們於2017年1月收購前，我們並無就深圳中山醫院產生任何輔助生殖服務收益。

管理服務

於往績記錄期，我們根據分別與成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院訂立的學科共建和合作協議向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供共同管理服務以收取管理服務

費。2018年3月，我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務結構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關的IVF專業合作協議亦被終止。有關詳情，請參閱「我們的管理協議－學科共建和合作協議」。

我們於2018年12月收購HRC Management，其自2017年7月起一直根據先前管理服務協議在美國向HRC Medical提供管理服務。有關HRC Management安排及財務表現的更多詳情，請參閱本節「－我們的管理協議」、本招股章程附錄－C所載的HRC Management的間接控股公司Willsun BVI及其附屬公司的會計師報告及「財務資料－Willsun BVI集團的經營業績」。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們為錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務的收益分別為人民幣24.0百萬元、人民幣100.8百萬元及人民幣89.7百萬元，佔同期收益總額6.9%、15.2%及9.7%。

輔助醫療服務

我們於深圳中山醫院亦提供婦科、泌尿外科及內科等領域的醫療服務。該等醫療服務為我們的輔助醫療服務。

截至2017年及2018年12月31日止年度，我們輔助醫療服務的收益分別為人民幣33.5百萬元及人民幣31.0百萬元，分別佔同期我們收益總額的5.1%及3.4%。在我們於2017年1月收購深圳中山醫院前，我們於2016年及截至2017年1月31日止一個月並無自輔助醫療服務產生任何收益。

輔助生殖服務及IVF治療療程概覽

輔助生殖服務

根據弗若斯特沙利文報告，不孕症是生殖系統的疾病，定義為夫婦經過12個月或更長時間經常性進行未有避孕的性交後仍未能實現臨床懷孕。女性不孕症的原因包括排卵問題、輸卵管或子宮受損、子宮頸問題或其他原因。男性不孕症原因包括精子不足和精子功能異常或精子傳送受到阻塞或其他原因。不孕症在全球越來越普遍，主要是由於首次生育平均年齡上升，以及各種生活模式和環境的因素所致。全球不孕症患病率是將不育夫婦的數目除以屬於生育年齡配偶(就女性的定義為15至49歲)的數目計算得出，全球不孕症患病率由1997年的11.0%上升至2018年的15.4%，預計到2023年將上升至17.2%。因應對全球不孕率上升，涌現出多種治療方法，包括(i)藥物治療、(ii)手術和(iii)輔助生殖服務。

輔助生殖服務包括以下各項：

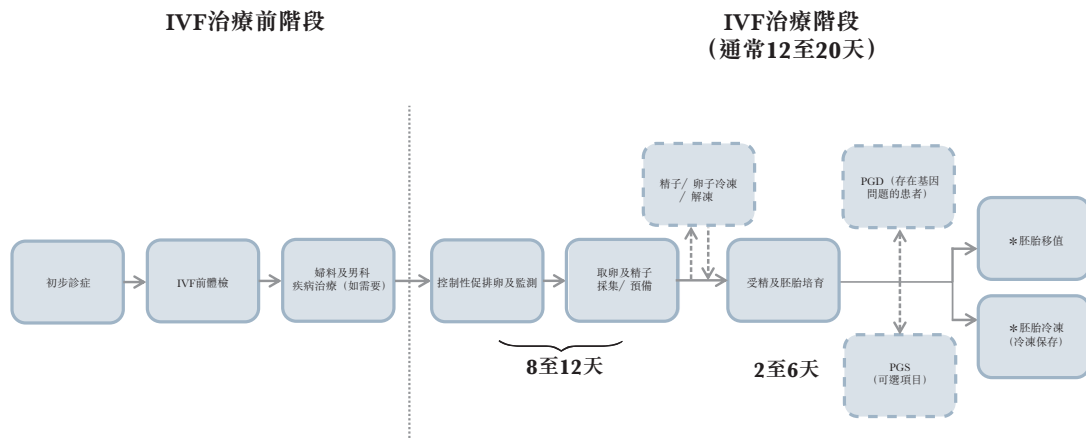
- 人工授精 (AI)，可以通過夫精 (AIH) 或供精 (AID) 進行。AIH 及 AID 涉及通過進行體內受精，將精子注入女性子宮或子宮頸以達致懷孕目的；
- IVF 技術，通過以下方式達致受精：
 - 常規體外受精和胚胎移植 (IVF-ET)，過程中將卵子和精子在實驗室結合以形成胚胎；或
 - 卵細胞漿內單精子注射 (ICSI)，過程中採用顯微操作設備將單一精子注射到卵子內，以協助卵子受精，在男性生育力有問題的情況下可採用此方式；
- 植入前基因診斷與篩查 (PGD/PGS)。當生父母單方或雙方發生基因突變或染色體平衡異位等情況時，則採用 PGD。進行 PGD 以確定具體的突變或染色體異位是否已傳入卵子或胚胎中。PGS 技術可用於檢測胚胎的染色體數量是否異常 (非整倍體) 染色體正常的胚胎。

在胚胎發展至若干階段後，胚胎將轉移至女性子宮內，以植入並成功懷孕。

IVF 療程

我們網絡內的輔助生殖醫療機構主要提供 IVF 治療。典型的 IVF 療程主要包括兩個階

段，IVF治療前階段及IVF治療階段。於IVF治療療程中，我們亦提供營養指導、中醫治療及心理輔導等醫療服務。以下流程圖顯示一般IVF治療療程所涉及的階段：



附註：

* 於同一日完成

虛線框表示可選的服務步驟

IVF治療前階段

於IVF療程前階段，患者先接受初步診症、進行IVF前體檢及進行婦科及男科疾病治療(如需要)。

在初步診症時，醫生會了解患者的詳細病史，以收集有關不孕症可能成因的更多資料。然後，患者接受多項IVF前體檢，其可能包括荷爾蒙檢測、超聲檢查、傳染病篩查、子宮評估及男性生育力檢測等。隨後醫生會根據患者的病史及檢測結果設計治療方案。患者或需要在進入IVF治療階段前接受婦科或男科疾病治療。

IVF治療階段

IVF治療階段於女性患者開始控制性促排卵時展開。控制性促排卵結束後，將會進行取卵、精子預備與採集、胚胎培育、胚胎移植或胚胎冷凍保存等過程。IVF治療階段一般需時12至20日，視乎各患者個別的醫療狀況而定。

- 控制性促排卵：此過程將使用口服及／或注射促排卵藥物以刺激卵巢卵泡發育至成熟。患者在此過程接受頻密的超聲波及荷爾蒙檢測，以密切監察患者卵泡的發育情況。過程可能需時八到12日，根據患者而定。

- 取卵及精子收集／預備：當卵泡發育至理想大小，醫生會通過使用適當藥物誘導排卵並於36小時後取卵。醫生於此期間會密切監察卵泡發育情況。進行取卵程序後，將收集及預備父親的精液。
- 受精及胚胎培育：取卵及預備精子後，胚胎師將通過常規IVF-ET方法或ICSI方法，利用父親的精子使患者的卵子受精。卵子受精後，胚胎師將培育正常受精的卵子，使其發育成為胚胎。
- 胚胎移植／冷凍保存：胚胎發育至一定階段後，胚胎師將找出最有潛質進行植入的胚胎，並由醫生將一至兩個胚胎轉移到患者的子宮內。餘下的胚胎將冷凍保存以供未來使用。在目前的人類胚胎培育技術幫助下，人類胚胎可在體外培育到囊胚階段，即胚胎植入子宮前的最後一個發育階段。視乎個別患者及胚胎發育情況，可於胚胎發育的不同階段進行胚胎移植及冷凍保存，以盡量提高成功懷孕的可能性。例如可以轉移三天的胚胎(卵裂期胚胎)或五天的胚胎(囊胚期胚胎)。胚胎乃通過由超聲波引導的特別設計胚胎移植導管進行移植。進行移植後，醫生會為患者處方孕激素補充劑，幫助子宮接受胚胎移植及支持胚胎進一步發育。

我們的輔助生殖醫療機構網絡

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

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

業 務

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

共同管理

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

管理

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

附註：

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

在中國的輔助生殖醫療機構

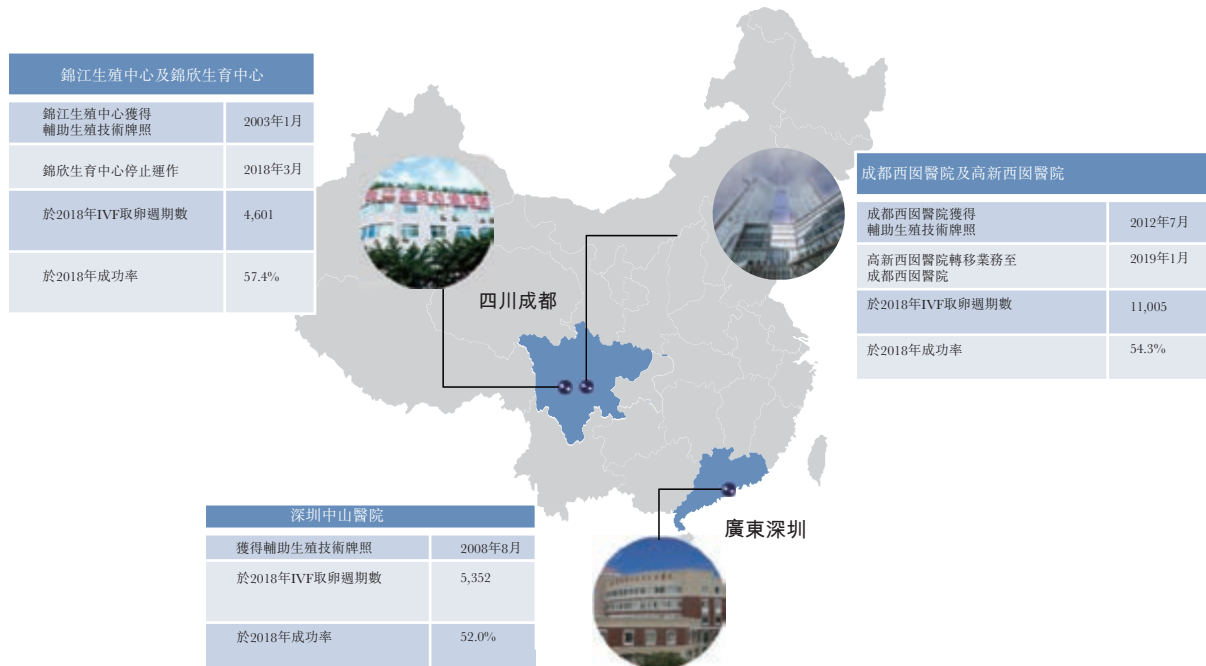
根據弗若斯特沙利文報告，作為中國領先的輔助生殖服務供應商，我們網絡的中國輔助生殖醫療機構在2018年中國輔助生殖服務市場排名第三，進行了20,958個IVF取卵週期。按相同指標計，該等機構在2018年中國的非國有輔助生殖服務供應商中排名第一。此外，根據弗若斯特沙利文報告，相較於全國45%的平均水平，我們網絡的中國輔助生殖醫療機構於2018年取得了54%的較高成功率。

除我們的規模外，我們亦憑藉超高的成功率鞏固我們的聲譽，及多年運營所積累的豐富經驗及專業知識，鞏固我們在中國的領導地位，這為新競爭對手帶來了重大的進入壁壘。憑藉該等競爭優勢，我們不斷擴展我們的網絡，提供日益個性化和先進的服務，以滿足中國患者不斷變化的需求。特別是，我們已經能夠聘請知名醫生，培訓和留住專業醫務人員，這使我們能夠提高我們的生產力，保持我們的成功率及擴大我們在中國的患者覆蓋面。我們網絡的中國輔助生殖醫療機構由經驗豐富的領導團隊提供支持，該團隊在輔助生殖醫學方面擁有平均逾20年的經驗，其中包括我們的首席科學官池玲博士。有關池玲博士背景的更多資料，請參閱「董事及高級管理層－高級管理層」。我們的市場領導地位、驕人的成功率、龐大的規模和強大的品牌聲譽，使我們能夠從中國未滿足的市場需求中受益。

截至最後實際可行日期，於四川，我們擁有並營運成都西囡醫院，並根據學科共建和合作協議共同管理錦江生殖中心。於往績記錄期，我們亦根據學科共建和合作協議共同管理錦欣生育中心。根據弗若斯特沙利文報告，按IVF取卵週期數目計，我們於四川的網絡中的醫療機構於2018年四川輔助生殖服務市場排名第一及擁有50.1%的市場份額，我們已成為四川多家本地公立醫院的重要合作夥伴，該等醫院已與我們訂立相互推介協議。鍾影先生為成都西囡醫院的現任總經理及前院長，一直管理我們在成都網絡的輔助生殖醫療設施長達九年以上。有關鍾影先生背景的更多資料，請參閱「董事及高級管理層－董事會－執行董事」。

業 務

截至最後實際可行日期，於廣東，我們擁有並營運深圳中山醫院。根據弗若斯特沙利文報告，按IVF取卵週期數目計，深圳中山醫院於2018年廣東輔助生殖服務市場排名第三及擁有4.9%的市場份額。曾勇先生為深圳中山醫院院長。有關曾勇先生背景的更多資料，請參閱「董事及高級管理層－高級管理層」。



西囡醫院集團

西囡醫院集團由成都西囡醫院(成都西囡婦科醫院)及高新西囡醫院(成都高新西囡婦科醫院)組成。先前成都西囡醫院(成都西囡醫院的前身)於2010年3月成立，並於2012年7月取得提供輔助生殖服務的牌照。於2016年8月，先前成都西囡醫院將其資產及負債轉讓予成都西囡集團醫院，其現以營利性專科醫院形式營運。先前高新西囡醫院於2013年5月成立。於2016年11月，先前高新西囡醫院向高新西囡醫院轉讓其資產及負債。於2016年5月至2019年1月，高新西囡醫院為西囡醫院集團的VIP中心。於2019年1月，預期成都西囡醫院於2019年2月遷至新醫院樓後容納能力增強，高新西囡醫院的業務已由成都西囡醫院承接。完成有關轉讓之後，我們將高新西囡醫院出售予成都錦欣投資，以優化我們的集團架構及資源。

於西囡醫院集團，我們為患者提供量身訂制的不孕症治療方案，包括AIH、AID、常規IVF-ET及通過ICSI進行的IVF服務。我們的醫療及營運人員根據IVF療程的不同步驟以及不同患者的情況組成專責團隊。接收患者時，我們會考慮患者的診斷和意願分配至我們認

業 務

為最適合彼等的團隊。此外，我們亦提供營養指導、中醫治療及心理輔導等相關服務以輔助IVF治療。我們引以為傲的是我們每天都能夠向患者提供一如既往的高質量及個性化的治療方案。

西囡醫院集團向VIP患者提供多項服務。於往績記錄期，高新西囡醫院為西囡醫院集團的VIP中心。我們旨在為我們的VIP患者提供私人及便利的治療體驗。各VIP患者均獲指派經驗豐富的醫療助理及管家，於整個療程為他們提供及時且個性化的禮賓服務。VIP患者有更多機會諮詢醫生，並會獲得根據患者的診斷及身體狀況量身定制的治療計劃。此外，我們配備先進儀器為VIP患者提供服務，例如先進的胚胎培育及監察系統(time-lapse系統)。該系統能夠在不妨礙胚胎培育環境的情況下持續不斷地實時監察胚胎，而傳統的胚胎培育系統則需要從培養箱中取出胚胎，方可進行觀察和監察。該先進的系統結合胚胎培育與監察，令胚胎在受控制的環境下增長，因溫度、PH固定及氧濃度合適而不中斷，以改善胚胎培育條件。該系統讓我們在培育過程中觀察胚胎並收集數據及信息，以進行更佳的胚胎篩選。此外，VIP患者享有專屬特權，如專門的諮詢區及靈活的預約日程表。此外，我們亦向VIP患者提供免費營養指導、中醫治療、心理輔導及健身課程以支援IVF治療療程。鑒於高新西囡醫院的業務於2019年1月由成都西囡醫院接管及承繼，故VIP患者的服務日後將在成都西囡醫院提供。

下表載列於所示期間西囡醫院集團的若干營運數據及收益：

	截至12月31日止年度		
	2016年 ⁽¹⁾	2017年	2018年
成都西囡醫院			
IVF患者數目	5,775	6,114	8,903
IVF取卵週期數	7,158	7,819	11,005
每個IVF取卵週期的平均花費 (人民幣元)	37,982	33,400	41,935
成功率	53.6%	52.8%	54.3%
成都西囡醫院所得收益(人民幣千元)	271,875	261,156	461,493
高新西囡醫院⁽²⁾			
IVF患者數目	不適用	不適用	不適用
IVF取卵週期數	不適用	不適用	不適用

業 務

	截至12月31日止年度		
	2016年 ⁽¹⁾	2017年	2018年
每個IVF取卵週期的平均支出 (人民幣元)	不適用	不適用	不適用
成功率	不適用	不適用	不適用
高新西囡醫院所得收益(人民幣千元)	50,525	61,253	77,604
西囡醫院集團所得收益(人民幣千元)	322,400	322,409	539,097

附註：

- (1) 2016年的經營數據及收益包括先前成都西囡醫院及先前高新西囡醫院(如適用)的經營數據及收益。
- (2) 高新西囡醫院作為西囡醫院集團的VIP中心，並不提供IVF治療。因此，IVF患者數目、IVF取卵週期數、每個IVF取卵週期的平均支出及成功率並不適用於高新西囡醫院。

截至最後實際可行日期，西囡醫院集團擁有69名全職醫生(包括22名生殖醫生及47名婦科、男科、中醫科及其他醫生)、13名胚胎師及158名護士。在該等醫生中，其中一名為主任醫師，14名為副主任醫師，24名為主治醫師，而30名為初級醫生。

成都西囡醫院搬遷

在搬遷成都西囡醫院前，成都西囡醫院位於中國成都成華區建設路建設西街第3-300號，總建築面積為5,400平方米。為了增加我們在中國四川的運營能力，於2019年2月11日，我們同意分別根據購股協議及物業轉讓協議購買新醫院樓及停車設施。有關更多詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構—本集團—我們的附屬公司—成都錦奕」一節。

我們於2019年2月將成都西囡醫院的業務遷至新醫院樓，位於中國成都錦江區畢昇路66號及88號，總建築面積為42,659.64平方米。新醫院樓是一座設備齊全的現代化高層建築，是成都西囡醫院現有建築面積的七倍以上。我們預計新醫院樓將會提高我們的效率及患者治療環境、提升服務質量及提高產能，以為成都更多患者服務。

截至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面就搬遷至新醫院樓及在該大樓的營運取得中國法律及法規規定的一切所需牌照及許可證，惟(i)排污許可證；及(ii)環評竣工驗收批復除外。我們的中國法律顧問與成都市錦江區環境保護局(為作出下述確認的主管部

門)的官員進行會談。根據該等官員的意見及成都市錦江區環境保護局出具的文件，我們並無且不會因並無該等牌照及許可證在新醫院樓經營而面對任何行政處罰，在取得該等牌照及許可證方面亦無重大法律障礙。截至最後實際可行日期，缺乏上述牌照及許可證並無對我們在新醫院樓經營成都西囡醫院的能力造成重大不利影響。

深圳中山醫院

深圳中山醫院(深圳中山泌尿外科醫院)的歷史可追溯至2004年5月。該醫院現以營利性專科醫院形式營運，專注提供輔助生殖服務。根據弗若斯特沙利文報告，深圳中山醫院於2008年8月獲得輔助生殖技術許可證後，便成為深圳首批輔助生殖機構之一。經過十年的發展，深圳中山醫院已成為廣東省領先的輔助生殖服務提供商。深圳中山醫院的非牟利前身於1997年率先使用常規IVF-ET技術並成功誕生嬰兒及於1998年在深圳率先使用IVF-ICSI技術並成功誕生嬰兒。深圳中山醫院於2016年實現超過5,000個IVF取卵週期。我們於2017年1月收購深圳中山醫院。有關收購的更多詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構」。

在深圳中山醫院，我們為患者提供輔助生殖服務，包括AIH、常規IVF-ET及通過ICSI進行的IVF。我們進行收購後，為了進一步提升我們所提供的輔助生殖服務的效率，我們正將我們在成都西囡醫院建立及發展以提供定製化治療的標準化營運流程落實到深圳中山醫院。此外，我們於2017年7月開始分階段為深圳中山醫院進行翻新，以提升我們的設施、提升患者體驗及擴大產能，主要部分已於2018年2月完工。於2018年4月，我們開始於深圳中山醫院提供VIP服務，包括使用私人諮詢及治療空間以及心理輔導服務。

深圳中山醫院在生殖免疫學領域具備成熟的實力。於2016年5月，深圳中山醫院與一所著名大學的附屬醫院共同建立聯合研發中心，專注於有關自然流產和反復植入失敗的免疫因素研究。研發中心具備先進的測試和實驗室儀器，聘用逾20名研究人員，包括醫生、護士、及化驗員。多年來，我們在生殖免疫學方面積累了豐富的專業知識和技術專長，並曾於多份知名期刊發表研究結果。我們亦獲得多個機構頒發獎項，以肯定我們的專長和知識。我們相信，我們該等專長和知識有助於提高IVF治療的成功率。有關研究結果的出版物及獎項，請參閱「一主要出版刊物及認可」。

業 務

下表載列所示期間深圳中山醫院的若干營運數據及收益：

	收購前 ⁽¹⁾⁽²⁾		收購後	
	截至2016年 12月31日 止年度	截至2017年 1月31日 止一個月	2017年2月1日 至2017年 12月31日	截至2018年 12月31日 止年度
IVF患者數目.....	3,855	286	3,418	3,976
IVF取卵週期數.....	5,128	335	4,713	5,352
每個IVF取卵週期的平均花費 (以人民幣列示).....	41,027	41,570	43,731	48,983
成功率.....	55.0%	52.6% ⁽³⁾	52.6% ⁽³⁾	52.0%
深圳中山醫院所得輔助生殖服務 收益(人民幣千元).....	210,384	13,926	206,106	262,155
深圳中山醫院所得輔助醫療服務 收益(人民幣千元).....	56,598	3,819	33,479	31,001
深圳中山醫院所得收益總額 (人民幣千元).....	266,982 ⁽²⁾	17,745 ⁽²⁾	239,585	293,156

附註：

- (1) 該等數字指我們收購深圳中山醫院前深圳中山醫院的經營數據。與該等數據有關的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－HRC Management、HRC Medical及深圳中山醫院的歷史經營業績未必表示該等實體各自被收購後的業績」。
- (2) 該等數字指我們收購深圳中山醫院前深圳中山醫院的收益。有關與該數字有關的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－深圳中山醫院及Willsun BVI集團的歷史財務資料未必代表其被收購後的業績，而備考財務資料未必反映未來我們作為合併公司的業績」。
- (3) 指2017年全年的成功率。

截至最後實際可行日期，深圳中山醫院擁有54名全職醫生(包括21名生殖醫生及33名婦科、男科、中醫科及其他醫生)、12名胚胎師及92名護士。在該等醫生中，一名為主任醫師，18名為副主任醫師，21名為主治醫師及14名為初級醫師。截至最後實際可行日期，深圳中山醫院擁有五項物業，建築面積為1,394.61平方米，並額外租用9,613.42平方米，作臨床及醫院設施之用，以及逾620平方米用作其僱員宿舍。

2015年，我們收購深圳中山醫院前，其與一名獨立第三方(「管理人」)訂立協議，據此管理人受委託管理深圳中山泌尿外科醫院竹盛社區健康服務中心(「竹盛社康中心」)及深

圳中山泌尿外科醫院深安社區健康服務中心(「深安社康中心」，連同竹盛社康中心「社康中心」)，以使社康中心可利用管理人的社康中心管理經驗從更好的管理中受益。

據我們的中國法律顧問告知，根據中國有關法律，管理人管理社康中心可能被視為出借社康中心醫療機構執業許可證。根據《醫療機構管理條例》，出借醫療機構執業許可證可能會導致被有關縣級衛生行政部門沒收非法所得，並可處以人民幣5,000元以下的罰款；情節嚴重的，吊銷其醫療機構執業許可證。

2019年1月25日，我們的中國法律顧問詢問社康中心的主管衛生行政部門深圳市福田區衛計局(「該局」)。該局確認(i)深圳中山醫院有權按其認為合適的方式管理社康中心，其已選擇「託管」的方式管理社康中心；及(ii)社康中心已於2019年1月7日關閉。

基於上文確認以及社康中心所持的醫療機構執業許可證於2019年1月7日關閉後不再有效，我們的中國法律顧問認為，社康中心醫療機構被沒收非法所得或被處以罰款對深圳中山醫院的營運造成重大不利影響的風險甚微。此外，由於社康中心所持的醫療機構執業許可證於2019年1月7日關閉後不再有效，我們的中國法律顧問認為，社康中心醫療機構執業許可證被吊銷的風險不再適用。

錦江生殖中心及錦欣生育中心

錦江生殖中心(成都市錦江區婦幼保健院生殖中心)為成都市錦江區婦幼保健院的生殖中心，而成都市錦江區婦幼保健院為一所非營利性婦幼保健院。更多詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團」。成都市錦江區婦幼保健院於2003年1月獲得進行輔助生殖服務的許可證，根據弗若斯特沙利文報告，其成為最早在四川獲許可提供輔助生殖服務的醫療機構之一。錦江生殖中心提供輔助生殖服務，包括AIH、常規IVF-ET及通過ICSI進行IVF。錦江生殖中心的醫生亦在治療患有卵巢早衰的年長患者及反復植入失敗的患者方面積累專業知識。錦江生殖中心於2017年實現超過5,000個IVF取卵週期。

錦欣生育中心(四川錦欣婦女兒童醫院生殖健康與不孕症門診)為四川錦欣婦女兒童醫院的生殖中心，而四川錦欣婦女兒童醫院為一所於2016年4月開始營運的營利性婦女兒童醫院。錦欣生育中心主要提供IVF前治療(如初始診斷及IVF前評估)。

於往績記錄期，我們自2016年9月起根據與錦江生殖中心及錦欣生育中心有關的學科共建和合作協議透過成都西囡醫院提供共同管理服務。2018年3月，我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務結構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關的IVF專業合作協議亦被終止。為盡量減少業務終止所造成的不便，西囡醫院集團及錦江生殖中心為原先在錦欣生育中心接受服務的患者提供輔助生殖服務。有關更多詳情，請參閱「—我們的管理協議—學科共建和合作協議」。

根據該等協議，錦江生殖中心及錦欣生育中心與我們在臨床診療、科學研究、學術交流及人員培訓方面聯合開展綜合專科合作及技術合作，以補充各自我們的優勢，提高醫療服務水平及促進臨床生殖胚胎學、護理和婦科內分泌學的發展。我們主要服務的範圍包括以下內容：

- 成立生殖醫學專科聯盟，共同推動使用分級診療和跨區域諮詢和轉診；
- 整合專家資源，組建聯合專家組，就不同醫科涉及的專科、新技術和新項目的發展進行學術討論；
- 通過多地點執業、聯合門診服務、專家病房探訪、諮詢和轉診，共享醫療資源、醫學專家和專業人員；
- 分享外部專家聯絡和資源；
- 共同選取或申請研究項目，共享實驗室資源，開展研發及根據研究成果開發應用；
- 共同舉辦研討會和其他學術活動，邀請外部專家進行討論和培訓及分享學術資源；
- 分享有關數據庫資源和資料；
- 建立和分享臨床專科培訓體系，為人才培養提供機會和支持；
- 提供供應鏈管理的行政支持，包括但不限於採購藥品及醫療耗材；及
- 為質量控制、信息系統、物流和人力資源提供支持和共享管理資源。

業 務

根據該等協議，我們有權根據所提供服務的範圍及次數收取管理服務費，其乃根據協議所載價格及公式計算。

下表載列於所示期間錦江生殖中心及錦欣生育中心的若干營運數據及收益：

	截至12月31日止年度		
	2016年 ⁽¹⁾	2017年	2018年 ⁽²⁾
錦江生殖中心			
IVF患者數目	1,500	4,689	3,736
IVF取卵週期數	1,553	5,151	4,601
每個IVF取卵週期的平均支出(人民幣元)	29,268	29,725	34,616
成功率	49.2%	55.1%	57.4%
錦江生殖中心的收益(人民幣千元)	45,453	153,112	159,266
錦欣生育中心⁽³⁾			
IVF患者數目	不適用	不適用	不適用
IVF取卵週期數	不適用	不適用	不適用
每個IVF取卵週期的平均支出(人民幣元)	不適用	不適用	不適用
成功率	不適用	不適用	不適用
錦欣生育中心的收益(人民幣千元)	18,735	83,198	13,923
錦江生殖中心及錦欣生育中心			
合併收益(人民幣千元)	64,188	236,310	173,189
管理服務收益(人民幣千元)	24,008	100,780	89,741

附註：

- (1) 2016年的數字僅涵蓋自2016年9月1日學科共建和合作協議生效起開始的數據。
- (2) 錦欣生育中心相關2018年的收益僅涵蓋至2018年3月，當時我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務結構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關的IVF專業合作協議亦被終止。
- (3) 錦欣生育中心僅提供IVF前治療，並無提供IVF治療。因此，IVF患者數目、IVF取卵週期數、每個IVF取卵週期的平均支出及成功率並不適用於錦欣生育中心。

截至最後實際可行日期，我們在錦江生殖中心有18名全職醫生(包括15名生殖醫生)、七名胚胎師及23名護士。在該等醫生中，三名為副主任醫師、十名為主治醫師及五名為初級醫師。根據學科共建和合作協議，成都西囡醫院可派遣醫療專業人員到錦江生殖中心協助提供共同管理服務。請參閱「於中國的醫療專業人員」。

於中國的醫療專業人員

於我們擁有或共同管理的醫療機構執業的全職醫療專業人員已根據相關衛生主管部門規定的醫生註冊制度註冊。全職醫療專業人員被視為彼等註冊所在的醫療機構的僱員。醫療專業人員於此註冊的相關醫療機構有責任為該等醫療專業人員及代表彼等作出適用中國法律規定的相關社會保險及住房公積金供款。

在中國，多點執業醫生亦在我們於成都及深圳的輔助生殖醫療機構網絡中執業。於錦江生殖中心及錦欣生育中心多點執業的若干成都西囡醫院醫療專業人員為學科共建和合作協議的一部分。我們亦有小部分屬錦江生殖中心僱員的醫療專業人員根據需要於西囡醫院集團執業。於深圳中山醫院，多點執業醫生主要包括放射科醫生、婦科醫生及中醫專家，均為第三方醫院的僱員並且於深圳中山醫院提供服務。

美國的輔助生殖醫療機構

通過我們最近收購HRC Management（該公司管理美國領先的全方位服務輔助生殖服務供應商HRC Medical（擁有逾30年經驗）），我們已獲得為國際患者（尤其是來自中國的患者）提供高價值輔助生殖服務的能力。根據弗若斯特沙利文報告，於2018年，HRC Fertility（包括由HRC Management根據管理服務協議管理的HRC Medical）進行了4,500次IVF取卵週期，在美國西部輔助生殖服務市場中排名第一。根據弗若斯特沙利文報告，HRC Fertility於2016年達到62%的成功率，均高於全國平均值53%和加州州平均值57%。此外，根據弗若斯特沙利文報告，按照疾病預防控制中心的定義，HRC Fertility於2016年在各年齡組別中的成功率均高於全國及加州的非捐贈者胚胎移植平均值。

HRC Fertility將其長期成功往績記錄和良好聲譽歸功於其知名的醫師，及其提供全方位服務的能力使其能夠滿足國際患者對先進、高端和復雜輔助生殖服務日益增長的需求。特別是，按2017年為從中國前往美國進行治療的輔助生殖服務患者提供的IVF取卵週期計，HRC Fertility在美國所有輔助生殖服務供應商中排名第一。與其他輔助生殖服務供應商相比，HRC Fertility在品牌知名度方面在加州亦排名第一。

我們的管理團隊一直不斷戰略性地識別國際聯盟及收購機會，包括可能戰略性進入美國市場。自2015年以來，我們的創辦人錦欣集團一直積極探索與領先的國際和地區醫療機

構的不同形式的合作和戰略聯盟機會。由於市場環境日益複雜，受到國內和國際患者需求的推動，我們的管理團隊專注於美國，我們相信美國在國內具有巨大潛力，並與我們在中國的全國平台發揮協同作用。

2017年初，我們獲悉我們的前股東Willsun Fund計劃通過收購HRC Management進入美國市場，收購最終於2017年7月完成。通過重組，我們成功整合了HRC Management進入我們的平台，並與我們前股東Willsun Fund的主要管理層一起增強我們的管理團隊，包括鍾勇先生和張婧女士(彼等領導最終達致與HRC Medical成功執行管理服務協議的談判)。HRC Management經理及HRC Medical的前任合夥人John G. Wilcox醫生亦成為我們執行董事之一。

HRC Management於2015年11月成立為一家管理服務機構。通過管理服務協議，其通過提供管理、財務、監督、行政以及運營HRC Medical必需的其他非醫療服務，為HRC Medical旗下九個生育診所提供管理服務，以換取管理服務費。有關更多詳情，請參閱「我們的管理協議－管理服務協議」及「風險因素－有關我們業務與行業的風險－倘若管理服務協議的有效性無法維持或管理服務協議根據適用法律終止，則將會嚴重損害我們的經營業績及財務狀況」。HRC Management亦擁有並運營RSA中心和一間NexGenomics旗下的PGS實驗室(HRC Medical連同HRC Management，統稱「HRC Fertility」)。

HRC Medical從提供其患者的輔助生殖服務的收益撥付其醫療服務業務的經營成本。訂立過往管理服務協議前，HRC Medical的經營成本主要包括醫生及非醫生員工的薪金及福利、藥物成本、機構推廣費及租金。根據過往管理服務協議及現有管理服務協議，HRC Medical的經營成本主要包括管理服務費、因醫生股東的專業服務而向其支付的醫療專業費、醫生(醫生股東除外)薪金及福利、信用卡費及諮詢費。

截至最後實際可行日期，HRC Fertility擁有21名胚胎師、60名IVF協調員、23名實驗室支持人員、14名財務顧問和80名外科和醫療支援人員。IVF協調員負責聯絡指定醫生

並在彼等需要時提供支持。彼等協助醫生會見潛在醫生並審核與患者的IVF取卵過程的程序、選擇及預期。彼等亦負責協調須開始IVF取卵計劃的活動(如手術、IVF及PGD)、保存醫療記錄及為患者制定日程。



HRC Medical · RSA 中心及 NexGenomics

HRC Medical可追溯至1988年5月成立，專研究生殖內分泌和生殖醫學。其提供輔助生殖服務，如常規IVF-ET、具有ICSI的IVF及生育問題(如子宮內膜異位症、肌瘤和阻塞的輸卵管)的IVF前治療。

HRC Medical擁有三個核心理診所(於Pasadena、Encino及Newport Beach)及六個衛星診所(Rancho Cucamonga、Oceanside、West Los Angeles、West Lake Village、Fullerton及Laguna Hills)。各核心理診所均配備了現場IVF和男科實驗室，並配備了經董事會認證的生殖專家。截至最後實際可行日期，HRC Fertility總建築面積為80,212平方呎。

截至最後實際可行日期，在HRC Management員工的支持下，HRC Medical擁有13名全職醫生。以下是2017年在HRC Medical進行最多IVF取卵週期的前5位醫師：

- John G. Wilcox 醫生，本公司執行董事。有關John G. Wilcox 醫生背景的更多信息，請參閱「董事及高級管理層－董事會－執行董事」。

業 務

- Bradford A. Kolb 博士，生殖內分泌學家及不孕不育專家，自 2001 年以來其一直在 HRC Medical 工作。彼獲生殖內分泌學及不孕症及婦產科的董事會認證，曾擔任南加州大學凱克醫學院婦產科的助理臨床教授。
- Robert Boostanfar 博士，生殖內分泌學家及不孕不育專家，自 2002 年以來其一直在 HRC Medical 工作。彼獲生殖內分泌學及不孕症及婦產科的董事會認證，曾擔任南加州大學凱克醫學院婦產科的助理臨床教授。Boostanfar 博士一直積極參與多家跨國製藥公司的輔助生殖技術臨床研究。
- Daniel A. Potter 博士，生殖內分泌學家及不孕不育專家，自 1998 年以來其一直在 HRC Medical 工作。彼獲生殖內分泌學及不孕症及婦產科的董事會認證。
- Jane L. Frederick 博士，生殖內分泌學家及不孕不育專家，自 2000 年以來其一直在 HRC Medical 工作。彼獲生殖內分泌學及不孕症及婦產科的董事會認證。

2010 年 7 月 1 日至 2017 年 7 月 12 日，各醫生股東持有 HRC Medical 的 12.5% 合夥權益。2017 年 7 月 12 日，HRC Medical 由加利福尼亞普通合夥企業改制為加利福尼亞專業公司。2017 年 7 月 12 日至最後實際可行日期，HRC Medical 由 Michael A. Feinman 醫生、Bradford A. Kolb 醫生及 Jane L. Frederick 醫生聯合擁有，各自持有 33.3% 股權，彼等均為 HRC Medical 董事。Michael A. Feinman 醫生、Bradford A. Kolb 醫生及 Jane L. Frederick 醫生分別擔任財務主管、總裁及秘書，負責 HRC Medical 的日常經營管理。

HRC Medical 的醫師可在位於每個核心診所的 RSA 中心對患者進行取卵和其他外科手術。在 RSA 中心，HRC Management 擁有一支由麻醉師和外科護士組成的熟練醫療團隊，確保患者從手術前到恢復到出院獲得護理。我們亦在 RSA 中心為醫生提供手術空間，費用另計。有關門診設置許可證的更多詳情，請參閱「牌照、許可及證書－美國的醫療機構」。

HRC Medical 的醫師可使用位於 HRC Medical 的 Pasadena 診所的臨床實驗室提供的 PGS 服務，HRC Management 通過 NexGenomics 擁有該診所。PGS 技術可用於通過減少植入失敗和早期流產來改善某些患者組中 IVF 治療的成功率。

業 務

下表列出 HRC Medical 於所示期間的若干運營數據⁽¹⁾：

	截至 2016 年 12 月 31 日 止年度	截至 2017 年 12 月 31 日 止年度	2017 年 7 月 1 日 至 2017 年 12 月 31 日期間	截至 2018 年 12 月 31 日 止年度
IVF 患者人數.....	3,362	3,610	1,991	3,722
IVF 取卵週期數目	4,172	4,371	2,213	4,500
輔助生殖服務收入(人民幣千元).	495,532	577,108	292,302	650,561
每個 IVF 取卵週期的平均支出 (人民幣元)	118,776	132,031	132,084	144,569
Willsun BVI 集團收取的管理 服務收入⁽²⁾(人民幣千元)	不適用	271,860	271,860	592,907

截至 12 月 31 日止年度

	2016 年	2017 年	2018 年
成功率			
年齡 <35 歲	67.6%	61.7%	58.1%
年齡 35-37 歲	64.9%	61.6%	55.2%
年齡 38-40 歲	57.9%	54.0%	51.0%
年齡 41-42 歲	55.6%	56.8%	51.6%
年齡 >42 歲	59.5%	54.4%	51.5%

附註：

- (1) 該等數字包括於 2018 年 12 月 24 日將 HRC Management 的經營業績納入本集團業績前 HRC Medical 的數據。有關該等數據的相關風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－HRC Management、HRC Medical 及深圳中山醫院的歷史經營業績未必表示該等實體於收購後的業績」。
- (2) 由 HRC Management 的間接控股公司 Willsun BVI 及其附屬公司收取的管理服務收入為 2017 年 3 月 31 日(Willsun BVI 註冊成立日期)至 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 23 日期間的財務資料，乃將 Willsun BVI 集團的運營業績納入本集團於 2018 年 12 月 24 日的業績前的財務資料。有關該等資料的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－深圳中山醫院及 Willsun BVI 集團的歷史財務資料未必代表其被收購後的業績，而備考財務資料未必反映未來我們作為合併公司的業績」。

我們的管理協議

學科共建和合作協議

在中國，我們與錦江生殖中心及之前與錦欣生育中心的關係分別由與成都錦江區婦幼保健院和錦欣婦女兒童醫院訂立的IVF專業合作協議規管。於2016年9月，我們與成都錦江區婦幼保健院開展IVF專業合作協議，據此，我們為錦江生殖中心和錦欣生育中心提供聯合管理服務，隨後經修訂以將我們的管理安排正式化。IVF專業合作協議提供規管管理關係的高級框架以及詳細的服務項目和相關價格表作為管理費用計算的基礎。鑒於錦欣生育中心主要提供與IVF取卵相比利潤率相對較低的IVF前服務及我們已維持於西囡醫院集團專攻IVF前服務的團隊，2018年3月，我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化我們的業務結構和資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關的IVF專業合作協議亦被終止。有關IVF專業合作協議的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－倘我們不能成功共同管理錦江生殖中心或管理HRC Medical或學科共建和合作協議或管理服務協議被終止，則我們的收益及盈利能力或會受損」。該兩項協議的條款實質上相似，其主要條款如下。

年期

學科共建和合作協議為期三年，自2016年9月1日起生效，並將於屆滿時每次自動重續三年，惟有關協議須符合上市規則及其他適用法律法規。

服務範圍

根據該等協議，錦江生殖中心及錦欣生育中心各自與我們共同開展臨床診療、科研、學術交流和人才培訓等方面的綜合專業合作和技術合作，以補充各自的優勢，提高醫療服務水平，促進臨床生殖胚胎學、護理和婦科內分泌學的發展。我們的主要服務範圍包括以下內容：

- 建立生殖醫學專業聯盟，共同推動在診療中的分級應用及跨區域的諮詢和轉診；
- 整合專家資源，組建聯合專家組，就不同科目涉及的專業、新技術和新項目的發展進行學術討論；

業 務

- 通過多地點實踐、聯合門診服務、專家病房探訪、諮詢和轉介，共享醫療資源、醫學專家和專業人員；
- 共享外部專家聯繫人和資源；
- 共同選擇或申請研究項目，共享實驗室資源，開展研究和開發，並根據研究成果開發應用程序；
- 共同舉辦研討會和其他學術活動，邀請外部專家進行討論和培訓，並分享學術資源；
- 共享相關的數據庫資源和信息；
- 建立和分享臨床專業培訓體系，為人才培養提供機會和支持；
- 為供應鏈管理提供行政支持，包括但不限於採購藥品和醫療消耗品；及
- 為質量控制、信息系統、物流和人力資源提供支持和共享管理資源。

管理服務費

根據各項協議，我們有權收取管理服務費，其中包括：

- (1) 每年固定基本費用乃按照我們的服務、對銷售及營銷、供應鏈管理、質量控制管理、人員培訓及信息技術的支持計算。儘管有上述規定，倘我們未能提供協議訂明的所有服務，包括惟不限於未能達致IVF患者求診最低次數，固定費用可被扣除若干金額。
- (2) 以所提供服務範疇及頻率為基準的費用，乃每季按照協議所載定價及程式計算。例如：(i) 我們提供醫療專業人員病房巡視、診症及病情討論以換取每次求診的特別費用；(ii) 我們以收費方式對供應鏈管理提供行政支持，有關費用按採購總額乘以特定百分比計算；及(iii) 我們提供業務開發服務(包括輔助生殖服務市場教育)，以收取費用，有關費用按年度有關醫療機構的收益乘以特定百分比計算。

(3) 表現相關獎勵，計及本年度與上年度除稅前收入淨額之間的差額。

每年管理服務費總和不得超過每項共同管理醫療機構於該年度所產生輔助生殖服務的除前收入淨額。倘醫療機構於某曆年產生的除稅前收入為負數，我們將以現金償付該醫療機構以補償有關損失。

終止

可在發生以下情況時終止：(i) 倘發生違約，非違約方終止協議；或(ii) 倘持續履約將導致違反或不遵守適用法律或法規(包括上市規則或香港聯交所的相關規定)。

中國法律顧問認為，根據中國法律法規，學科共建和合作協議屬合法、有效及對各方具有約束力。

管理服務協議

根據加州禁止執業法團介入醫療的慣例，醫療公司僅可由醫生擁有或營運。因此，我們不能擁有HRC Medical。HRC Medical仍為其醫療執業的擁有人及營運者，並為所有牌照、認證及證書的持有人，且對醫療執業及提供予患者的專業醫療服務具有完全及獨家控制權，包括對持牌人員的所有醫療培訓及醫療監督。其亦對所委聘或備用人員的專業能力及可持續性具有獨家權力。為符合加州法律，HRC Management(作為管理服務機構)並無提供醫療服務或對HRC Medical醫生的醫療執業作出影響或控制。HRC Medical與HRC Management之間的管理安排為醫療市場普遍接受的做法，經常被為加利福尼亞及採用醫學公司執業守則的其他州的醫生團體提供管理服務的公司使用。我們的管理服務協議及相關協議的條款乃專門為維持對醫生的醫療事務的判斷而定制，因此確保符合加利福尼亞醫學公司執業守則。此外，HRC Medical由醫生擁有及管理，因此適用的治理文件規定HRC Medical的董事及高級職員由HRC Medical的醫生股東遵照加利福尼亞醫學公司執業守則選舉及／或委任。然而，有關潛在的相關風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－倘若管理服務協議的有效性無法維持或管理服務協議根據適用法律終止，則將會嚴重損害我們的經營業績及財務狀況」。有關美國醫療市場上其他上市公司類似管理安排的進一步說明，請參閱「行業概覽－美國輔助生殖服務市場－管理服務協議安排」。

業 務

我們重組前(該重組使HRC Management成為本集團的成員)，HRC Management根據過往管理服務協議向HRC Medical提供管理服務。HRC Medical於2017年7月13日首次訂立過往管理服務協議。根據過往管理服務協議，HRC Management收取一筆管理服務費，金額相等於(i) HRC Management一切所支付或應計辦公室開支的償付款項；與(ii)基本月費兩者的總和，可作出協議內訂明的若干調整。

重組後，為優化整體業務安排，使本集團享有HRC Medical產生的經濟效益及保障相關資產及價值符合本公司及股東的整體利益，我們於2019年1月22日訂立現有管理服務協議。現有管理服務協議連同附屬協議已取代過往管理服務協議及下文所述的可轉讓期權協議。現有管理服務協議規定的服務範疇大致與過往管理服務協議相同。現有管理服務協議替代過往管理服務協議與重組一同完成，主要受訂約雙方有意將獲利分配結構由固定基準費改為HRC Medical總收益的某一百分比所推動，原因是管理服務成本(包括人員配備、供應、基礎設施及其他成本)隨著HRC Medical的患者增加及從事更多創收活動而增加。固定基準費未必會準確反映HRC Medical於特定時間點經營業務的成本，尤其是增長期或其業務轉型期，但收益百分比費可更準確、即期地捕捉上述潛在增長或變化的成本。有關管理費的更多詳情，請參閱下文「管理服務費」分節。

相當於醫療集團總收益某一百分比的管理費為現有管理服務協議等協議的一般市場獲利分配安排，由於符合規管有關安排的適用聯邦及加利福尼亞州法律及法規而被普遍接受。根據適用聯邦及加利福尼亞州法律及法規，加利福尼亞州法律(加州商業及專業守則第650條)明確禁止設置與醫療集團的盈利能力相關的管理費，因為這樣做就相當於執業法團介入醫療，這是加利福尼亞州法律和法規明文禁止的。確切的講，管理服務費必須與根據管理服務協議提供的服務的公平市值相稱並符合加利福尼亞州法律及法規，包括但不限於加州商業及專業守則第650條。現有管理服務協議與過往管理服務協議的重大差異概要載於下表：

條款	現有管理服務協議	過往管理服務協議
年期	20年；於生效日期各週年日自動續期一年。	20年；自動續期五年。
無理由終止權	無。	HRC Management可於生效日期10週年日後，提前180天通知無理由終止。

業 務

條款	現有管理服務協議	過往管理服務協議
獲利分配結構	收益百分比及酌情獎勵。	基準費加可補償的經營性及非經營性開支。
轉讓	HRC Management 可向有興趣的聯屬公司或繼任人轉讓。 HRC Medical 不可在未經 HRC Management 事先同意情況下轉讓。	任何一方均不可轉讓。

根據管理服務協議，HRC Medical 委聘 HRC Management 作為其若干管理服務(包括惟不限於辦公室空間、設備、人員、賬目管理、會計服務、信息技術及網絡服務、記錄維護、發票及收款活動，以及經營 HRC Medical 醫療執業的所需其他非醫療服務)的唯一及獨家提供者，可收取等於前一個月 HRC Medical 應計收益 90% 的管理服務費，另加酌情花紅獎金。本公司及 HRC Medical 須每年對管理服務費進行檢討以反映所提供服務的水平及複雜程度，及確保支付予 HRC Management 的薪酬總額須就所提供服務繼續與公平市值相稱，此為美國聯邦及州法律及法規的規定。現有管理服務協議自 2019 年 1 月 1 日起生效，初步為期 20 年，該年期於各週年日自動額外延期一年，直至及除非現有管理服務協議根據其條款終止。

現有管理服務協議

根據現有管理服務協議，HRC Medical 委聘 HRC Management 作為其營運 HRC Medical 若干非醫療服務的唯一及獨家提供商，包括但不限於：

- 全面管理標準操作程序的運作、設計及開發的非專業及非醫療部分，以提高 HRC Medical 的醫療服務效率；
- 提供場所、裝置及所有 HRC Medical 所需設備；
- 會計及金融服務，包括預算、簿記、記錄保存、計費及收款；
- 協助制定市場開發、宣傳和推廣安排；
- 人事管理，包括僱傭非臨床人員及醫師、臨床人員及非臨床人員有關行政和非臨床政策及程序的培訓，以及工資處理；

業 務

- 就商標及商品名稱的使用授予全球性、不可撤銷、非獨家、不可轉讓的有限許可；
- 製作及分發有關專業醫療服務的說明性材料；及
- 信息技術硬件及軟件的採購、開發、維護及維修。

管理服務費

HRC Medical須就管理服務及使用HRC Management的場所於管理服務費應計當月末起計15天內向HRC Management支付管理服務費。管理服務費的金額等於前一個月HRC Medical應計的收益總額的90%，加上HRC Medical經考慮與HRC Management向HRC Medical提供的服務及利益有關的因素全權酌情決定可能授出的花紅獎勵。為允許在適用的聯邦及加利福尼亞州法律許可的範圍內向本公司支付最高金額的管理服務費，現有管理服務協議的訂約方已同意採納HRC Medical收益總額的90%（即獨立專業估值師釐定的最高公平市值）作為管理服務費的收益百分比。實際上，在支付其營運負債後，HRC Medical將使用其剩餘可用現金結清HRC Management的管理服務費。

本公司（包括獨立非執行董事批准）及HRC Medical將每年對管理服務費進行檢討，以確保支付予HRC Management的薪酬總額須就所提供服務繼續與公平市值相稱，此為美國聯邦及州法律及法規的規定。為此，訂約方將根據獨立專業估值師進行的估值確定HRC Management所提供管理服務的公平市值。估值報告的典型有效期可能自估值之日起介乎一至五年，但每份報告有其自身有效期。倘獨立專業估值師編製的估值報告已不再有效，或現有管理服務協議的服務範圍或條款有任何重大變動，本公司將至少每三年重新聘請獨立專業估值師以編製新的估值報告，以確保管理服務費就不時所提供服務與公平市值相稱。有關管理服務費估值的詳情，請參閱下文「管理服務費的獨立估值」分節。

此外，為避免HRC Medical的無力償債，現有管理服務協議規定，只有在HRC Medical無論何時均無足夠現金支付欠付HRC Management的管理費的情況下，HRC Management可全權酌情決定：(i)容許HRC Medical延遲付款；(ii)向HRC Medical作

出本金墊款，令HRC Medical償還債務及履行財務責任；或(iii)倘支付有關費用令HRC Medical無力償債，選擇放棄任何期間的任何管理費。現有管理服務協議下概無容許放棄或延遲支付管理費的其他情況。根據現有管理服務協議的條款，HRC Management並無承擔HRC Medical的債務及財務責任。

管理服務費的獨立估值

在釐定HRC Management管理服務的管理服務費及使用HRC Management場所的公平市值，根據經濟及市場因素，如HRC Medical與HRC Management的歷史及預測成本和收益、可比實體提供管理服務的利潤率、類似管理協議的條款及服務以及管理機構就類似服務收取的費用等，一名獨立專業估值師獲委聘並確認介乎75%至90%之間的管理服務費會符合公平市值。通過採取有關措施，獨立專業估值師考慮了三種普遍接受的估值方法：市場法、成本法及收益法。在考慮所有三種方法後，獨立專業估值師在其分析及結論中依賴成本法的分配利潤法，符合行業規範。

成本法被用作通過量化替換該資產的未來服務能力所需的資金金額釐定單個資產的價值指示的一般方法。在進行分析時，獨立專業估值師考慮了兩種具體的成本法：(i)成本加成法及(ii)分配利潤法。

通過採用分配利潤法，獨立專業估值師將基於調整後EBITDA利潤率的計算利潤與HRC Management的開支總額相加，得出年度管理服務費範圍(介於2019年總收益的75%至90%之間)，藉此評估管理服務費。為釐定開支總額，獨立專業估值師審閱損益表預算，與HRC Management討論並審查現有管理服務協議。為釐定合理的利潤水平，獨立專業估值師識別IVF公司及流動手術救護中心公司等提供與HRC Management類似服務的公司的EBITDA利潤率。估值師的利潤選擇考慮了IVF及外科公司服務與HRC Management的可比性以及HRC Management通過現有管理服務協議的條款所承擔的風險。通過採用此方法，HRC Management承擔的相對風險及HRC Management提供的服務範圍均得到認可。

不採用成本加成法乃由於其未必認可HRC Management承擔的相對風險，如長期固定成本假設及可變費用結構。未採用收益法乃由於難以衡量HRC Management執行的管理服務的相對影響以及HRC Medical的盈利能力。此外，在評估管理服務安排時使用收益通常屬不恰當。

由於其局限性，在該分析中未採用市場法下的可比較管理費法。根據可比較管理費法，獨立專業估值師比較了10項協議與現有管理服務協議的管理服務費，10項協議中醫生執業(包括專門從事IVF治療的執業)獲提供綜合管理及行政服務。獨立專業估值師發現雖然可比費用法屬合理，但很難識別與現有管理服務協議相同的管理協議，因為現有管理服務協議似乎比其他審閱的協議更全面。

HRC Medical向HRC Management支付的管理服務費於根據適用的美國稅收原則應計時須繳納美國公司聯邦及州所得稅。有關稅費按最高21%稅率(如為美國聯邦企業所得稅)，及不同的適用州所得稅稅率(以根據適用州所得稅條例分攤各州的稅率為限)按淨額基準(即計及任何可扣除的費用)徵收。HRC Medical向HRC Management支付的管理服務費毋須繳納中國稅項。於2017年7月12日之前，HRC Medical為一間普通合夥企業，就美國所得稅而言，被視為傳遞實體。因此，其合夥人對其分佔HRC Medical收入的適用所得稅付款負有責任。於2017年7月12日，HRC Medical改制為公司，經美國稅務顧問確認，其須按15%至35%的累進稅繳納美國聯邦企業稅及按8.84%的平均稅率繳納加州企業所得稅。重組後，HRC Medical成為一間專業公司，並繼續享有重組前相同的公司稅務待遇。2017年《減稅及就業法》頒佈後，經美國稅務顧問確認，HRC Medical於2018年按較低的美國聯邦所得稅稅率21%繳稅。然而，由於HRC Medical預期管理服務協議的利潤有限，預計日後不會產生重大的稅務開支及／或應付款項。

年期及終止

現有管理服務協議自2019年1月1日起為期20年，而於每個週年日，年期將自動延長額外一年。

現有管理服務協議可能會在相互協定或發生以下任何事件的情況下終止：

- 重大違約：倘HRC Management合理地確定HRC Medical嚴重未能履行現有管理服務協議下的任何重大義務，而在HRC Management發出書面通知具體說明HRC Medical未履行義務情況的性質及程度後三十(30)個曆日未履行義務情況仍然存在，則有關協議將於該三十(30)個曆日期間屆滿後自動及即時終止；
- 無力償還債務：涉及但不限於以下情形的情況：倘任何一方申請或同意委任其本身或其全部或大部分資產的破產管理官、受託人或清盤人、自願提交破產的呈

請，或倘具有司法管轄權的法院頒佈命令，而該命令在連續一百二十(120)天內繼續仍未撤銷並且有效，則另一方可在向該方發出十(10)天事先書面申請後終止協議；或

- 即時終止：倘HRC Management在發生某些特定事件後，在有因由的情況下向HRC Medical發出一(1)天事先書面通知終止現有管理服務協議。

附屬協議

HRC Medical乃按照與加利福尼亞醫學企業實踐相關的規則，由在加利福尼亞州持牌的三名醫生聯合擁有，即Michael A. Feinman醫生、Bradford A. Kolb醫生及Jane L. Frederick醫生，各持有33.3%的股權。Feinman醫生、Kolb醫生及Frederick醫生各自均擁有HRC Medical的一股普通股。此外，所有三名醫生均為HRC Medical的董事及職員，而Frederick醫生亦為HRC Management經理。

除現有管理服務協議外，HRC Management於2019年1月22日與上述三名醫生訂立諮詢協議(各自為一份「諮詢協議」)。根據各諮詢協議，HRC Management已委聘三名醫生提供若干諮詢服務，包括就HRC Management的管理提供戰略建議並促成與HRC Fertility的醫生溝通。諮詢協議的初始年期為兩年，而其後諮詢協議接續續期兩年直至被終止。根據每份諮詢協議，HRC Management有權在有因由的情況下於發生以下一項或以上事件後書面通知醫生立即終止相關諮詢協議：(i) 醫生違反其於諮詢協議下的責任，(ii) 醫生身故，(iii) HRC Management認定醫生由於精神障礙或身體殘疾，無法以專業勝任的方式提供充分的諮詢服務之日，(iv) 醫生執業牌照遭撤銷、吊銷、限定、限制、遺失、終止或中斷，及／或(v) 於接獲醫生並無令人滿意地提供諮詢服務後，HRC Management認定履行情況不盡人意之日，惟如問題可於五天期限內徹底解決，醫生須獲給予五天時間解決相關問題。此外，每份諮詢協議賦予相關醫生提前10天書面通知HRC Management隨時無理由終止協議的權利。

HRC Management與各醫生股東亦已訂立日期為2019年1月22日的經修訂及重述繼任及彌償協議(各自為一份「繼任及彌償協議」)。根據各繼任及彌償協議(於2017年7月13日

追溯生效及直至下文所述繼任事件發生仍繼續有效)，醫生股東可能須於發生下述繼任事件後轉讓其於HRC Medical的普通股股份，以維持所有權及管理的有序過渡。繼任事件包括：

- 醫生股東身故；
- 醫生股東因精神障礙或身體殘疾而無法以專業的方式提供所需服務；
- 醫生股東執業牌照遭撤銷、吊銷、限定、限制、遺失、終止或中斷；
- 醫生股東所持有的任何股份，因法律實施、醫生股東離婚或以其他方式自願或非自願轉讓或試圖轉讓予除確定的繼任醫生股東以外的任何人士；
- HRC Medical向除醫生股東以外的人士發行或試圖發行額外普通股股份或另一類別股份(優先或其他普通類別)；
- 自願或非自願終止或違反任何HRC Management(或HRC Management任何母公司、附屬公司或聯屬公司)及／或HRC Medical(一方)與醫生股東(或其任何聯屬公司)(另一方)之間訂立的任何書面協議，包括但不限於現有管理服務協議，諮詢協議及繼任及彌償協議；
- 合併、整合、試圖出售或發行HRC Medical的大多數有表決權股份，或HRC Medical與其他實體的任何其他類型的重組或於其正常業務過程之外出售其資產；
- 根據適用的州或聯邦法律醫生股東喪失成為HRC Medical股東的法律能力或不合格成為HRC Medical股東；
- 醫生股東被終止作為HRC Medical的經理、僱員、高級職員、董事或獨立分包商顧問，或作為HRC Management或其母公司、附屬公司或聯屬公司的僱員或獨立分包商顧問；
- 提交HRC Medical司法、行政、自願或非自願清盤或解散的任何請願書或導致或致意導致上述清盤或解散的其他文件；
- 向任何政府機構提交任何文件以令HRC Medical從專業公司轉變為任何其他法律實體，包括但不限於非專業公司；或
- 醫生股東的任何其他行為或不作為且影響HRC Medical所提供的專業醫療服務。

上述繼任事件已被列入繼任及彌償協議中，以保護我們的股東，同時確保遵守加州法律和加州醫學公司執業守則。倘發生上述繼任事件，HRC Management可委任一名持牌醫生對HRC Medical的繼任醫生股東提出意見，惟繼任者最終由HRC Medical從其醫生中選擇。各繼任及彌償協議通過要求各醫生股東在修訂HRC Medical的組織章程細則、細則或其他規管組織文件前取得HRC Management的批准向股東提供進一步保護。雖然HRC Medical的現有細則規定修訂該細則的權限由醫生股東持有，繼任及彌償協議的條文規定在作出有關修訂前須取得HRC Management的事先批准，以確保細則在取得HRC Management批准後方可作出修訂。繼任及彌償協議取代及替代由HRC Medical、HRC Management及醫生股東之間於2017年7月13日訂立的可轉讓期權協議。

繼任及彌償協議在多個重要方面與可轉讓期權協議不同。首先，如繼任及彌償協議所述，繼任及彌償協議規定HRC Management在發生繼任事件時，具有可轉讓權利，要求相應的醫生股東將其於HRC Medical的股份轉讓予HRC Medical選擇的繼任股東。相比而言，可轉讓期權協議為HRC Management提供了以下可轉讓權利：(i) 指定加利福尼亞州的正式執業醫師購買HRC Medical的全部股份，或(ii) 購買HRC Medical的全部或部分資產，以法律允許的範圍為限，或將有關權利下放予醫生或醫生團體。

其次，該兩份協議在醫生股東對HRC Medical的管理及控制所承擔的義務及限制方面也有所不同。可轉讓期權協議包括規管醫生股東監督HRC Medical的肯定及否定契諾清單，而繼任及彌償協議對醫生股東施加類似的契諾以及規定引起HRC Management可轉讓權利以要求醫生股東轉讓其於HRC Medical的股份的額外繼任事件，包括：(i) 醫生股東身故；(ii) HRC Management釐定，醫生股東因身體殘疾或精神失常而無法提供可勝任的醫療服務；(iii) 醫生股東執業牌照遭撤銷、吊銷、限定、限制、遺失、終止或中斷；或(iv) 自願或非自願終止或違反HRC Management及／或HRC Medical(作為一方)與醫生股東(作為另一方)之間的任何協議(可轉讓期權協議僅說明終止過往管理服務協議)。HRC Management通過繼任及彌償協議對HRC Medical維持的權力及控制為我們的股東提供了合理保障，同時繼續確保醫生股東對專業服務的控制不受侵犯。

HRC Medical的細則規定，修訂該細則的權限由醫生股東持有，特別要求對HRC Medical有權投票的發行在外股份的75%或以上進行肯定投票。考慮到各現任醫生股東擁有一股股份，據此允許修訂細則需要醫生股東的一致批准。此外，各繼任及彌償協議要求有關醫生股東在修訂HRC Medical細則、公司章程或其他管理組織文件之前獲得HRC Management的批准。該要求有效地使HRC Management能夠最終控制對HRC Medical組織文件的修訂，從而為股東提供進一步的保障。

此外，HRC Management的有限責任公司協議(「HRC Management有限責任公司協議」)要求其成員一致批准才能有效地修訂該協議。鑒於HRC Management的兩家成員公司Willsun US及美國新公司(均為本公司的全資附屬公司)修訂HRC Management有限責任公司協議的權限最終由本公司持有。本公司對修訂HRC Management及HRC Medical的組織文件所擁有的控制權確保本公司的股東免受任何實體組織文件可能違背本公司利益的任何變動的影響。

經諮詢我們的美國特別顧問及考慮彼等的意見後，我們相信，從美國加利福尼亞州法律及聯邦法律的角度，上述現有管理服務協議及附屬協議以及過往管理服務協議均為有效、具有法律約束力及可強制執行，因此並無及就過往管理服務協議而言，不曾違反適用美國加利福尼亞或聯邦法律，且根據現有管理服務協議、過往管理服務協議及附屬協議擬進行的安排不會被視為規避加利福尼亞及美國相關法律及法規的手段。

定價及付款

我們網絡內的中國醫療機構一般有權自行決定設定其輔助生殖服務及有關服務的價格，因為根據中國政府醫療保險計劃患者無權就輔助生殖服務獲得報銷。價格釐定乃經考慮若干因素，如經營成本、市場條件、患者需要及競爭對手的定價政策。此外，就向VIP患者提供的服務而言，西囡醫院集團及深圳中山醫院每名患者分別加收人民幣10,000元至人民幣50,000元的附加費用。

由於深圳中山醫院及成都市錦江區婦幼保健院(包括錦江生殖中心)為醫保定點醫療機構，故需要按相關政府部門發佈的價目表為若干服務定價。深圳中山醫院按相關政府部門公佈的廣東省二級醫院價目表為婦科、泌尿外科及內科提供的輔助醫療服務定價。錦江生

殖中心按相關政府部門公佈的四川省三級醫院價目錄為非IVF相關服務定價。所有該等服務屬於政府醫療保險計劃保障範圍內，據此，付款一般由地方社保局及負責為患者報銷醫療開支的類似政府部門結付。

在美國，HRC Medical針對國內患者提供IVF療程一部分的單獨療程，並針對國際患者透過套餐提供服務。對於單獨提供的服務，HRC Medical按所進行的IVF療程收費。組合旨在應對國際患者的複雜需求，令患者能夠獲得更為全面的服務。有關價格由HRC Medical經考慮若干因素後設定，如經營成本、市況、患者需求及競爭對手的定價政策等。

在中國及美國，患者主要以現金、信用卡及在線支付形式支付其治療費用。美國的患者亦可透過商業醫療保險計劃支付若干服務的費用。倘醫療費用受商業醫療保險計劃涵蓋，視乎該類計劃的條款：(i) 患者可提前就服務作出全額付款，然後向其保險公司索回；(ii) 患者須支付部分款項，而餘額由醫療機構與保險公司間直接結付；或(iii) 醫療機構將直接與保險公司結付全額。我們網絡中的醫療機構一般不會向患者提供信貸。

我們的客戶

我們的客戶主要分為兩類：(i) 在西因醫院集團及深圳中山醫院接受醫療服務的患者，及(ii) 根據學科共建和合作協議，接受我們共同管理服務的成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院(2018年3月之前)以及我們透過管理服務協議管理的HRC Medical。

我們網絡內的輔助生殖醫療機構於IVF治療過程的各關階段秉持提供優質的以患者為中心的醫療服務的原則，而我們認為這對於實現患者滿意度至關重要。我們以患者為中心的理念因超越醫療診斷和治療範疇的優質患者服務而得到強化。

於往績記錄期，成都市錦江區婦幼保健院是我們最大的客戶，而於2017年及2018年，錦欣婦女兒童醫院是我們的第二大客戶。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，成都市錦江區婦幼保健院產生的收益分別佔我們收益的8.1%、13.9%及9.7%。有關詳情，請參閱本節「我們的管理協議—學科共建和合作協議」。同期，我們五大客戶產生的收益分別佔我們收益總額的8.2%、15.3%及9.8%。除成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院外，於往績記錄期，並無單一客戶佔我們0.1%以上的收益。

據董事所深知，於往績記錄期，除成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院外，概無董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有我們已發行股本超過5.0%的股東於我們任何五大客戶中擁有任何權益。鍾影先生、嚴曉晴女士及董陽先生(即我們的董事)是其中三名自然人股東。自然人股東擁有成都錦欣投資，而成都錦欣投資為成都市錦江區婦幼保健院及錦欣婦女兒童醫院的實際權益持有人。

銷售及營銷

我們過往主要依賴口碑進行銷售及營銷。根據患者需求及市場反應，我們已通過組織教育活動以及在集團層面與第三方機構和商業夥伴合作，以提升我們的品牌知名度。

如下文所述，我們網絡內各輔助生殖醫療機構會進行不同的推廣活動。

中國的銷售及營銷活動

我們在中國的醫療機構組織及開展以下活動和事項以提升我們的品牌知名度：

- 成都西囡醫院已經與一家商業保險公司合作定制一款保險產品，根據該計劃，倘成都西囡醫院患者在一年內經三次胚胎移植後仍未能懷孕，則有權獲得保險公司因應若干治療費用金額作出的賠償，鼓勵患者使用我們的輔助生殖服務。
- 我們已與四川當地50多家醫院訂立相互轉診協議，促進有關醫院的醫生在初步諮詢，診斷及IVF前體檢後將其患者推介予我們，而在我們成都網絡內輔助生殖醫療機構的協助下，我們在完成IVF取卵後將該等患者推介予有關醫院以提供產前服務。根據相關協議，我們制定「生命方舟」計劃，據此我們在四川11家綜合醫院及婦科醫院(其中八家為三甲醫院)設有標準化的遠程會診室。在會診室內，我們網絡內的成都醫療機構的醫生能為相關醫院的患者會診，進一步促進更多患者使用我們的輔助生殖服務。作為與該11家當地醫院的「生命方舟」計劃的一部分，我們為該等醫院專門從事生殖治療的門診部提供有關生殖治療的醫療支持及管理支

持。我們亦按需向該等本地醫院的員工提供免費培訓方案及其他教育支持，並邀請該等醫院的醫療專業人員參加我們成都網絡組織的學術研討會及品牌知名度活動。我們根據該等協議並無收取或支付推介費，且我們或醫生亦無根據該等協議收取任何佣金。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無收取或支付根據該等協議的推介，而我們或醫生亦無根據該等協議收取任何佣金。各協議的期限為三年，並可經營雙方協商一致後重續。我們正在增加轉診協議涵蓋的醫院數量及參與我們的「生命方舟」計劃。

- 我們網絡內的成都醫療機構與婦聯及工會就保護女性健康共同舉辦講座。該等講座提高了對輔助生殖服務的總體認識，並提高對女性生殖健康、疾病預防、不孕症及相關知識的認識，有助於提高女性生活質量。
- 我們網絡內醫療機構均會為已懷孕或已生育的前患者舉辦活動，以促進醫生與前患者之間的關係，增強對我們輔助生殖服務的信任。該等活動鼓勵患者將輔助生殖服務介紹給別人，讓我們從口口相傳中受益。
- 我們利用熱線服務及官方微信公眾號等各種數字渠道，患者可透過該等渠道獲得醫療機構及其服務的資料。透過該方法，我們可以更好地推廣我們網絡內醫療機構所提供的輔助生殖服務。
- 我們與四川當地的組織及基金會合作，進行免費諮詢及篩查，並為藏族等少數民族提供婦科疾病及生育問題的資料，提升品牌知名度及對輔助生殖服務的總體認識。我們亦從事其他企業社會責任活動，如協助2008年汶川大地震的救援工作。

醫療廣告在中國受到嚴格監管，且衛計委規管輔助生殖服務廣告。在中國，於往績記錄期，我們已向中國法律顧問提供我們發佈的廣告及相關備案記錄，我們的中國法律顧問在核實該等文件後告知我們，除本招股章程另有披露者外，於往績記錄期，我們及我們共同管理的輔助生殖醫療機構於所有重大方面並無嚴重違反有關醫療廣告的適用法律及法規。

美國的銷售及營銷活動

在美國，HRC Fertility 組織或開展以下銷售及營銷活動來提升品牌知名度：

- HRC Fertility 在為中國患者服務方面擁有豐富經驗，熟知中國患者的情況。特別是，HRC Fertility 配備講中文的醫療人員，包括護士、引導員及翻譯，熟悉中國患者的健康狀況及文化。HRC Fertility 的醫生亦可與中國潛在患者進行遠程初步

討論，提供有關HRC Fertility的輔助生殖服務的資料。因此，HRC Fertility已準備就緒，能夠從中國患者赴美治療驅動的市場增長中獲益。

- 在醫生的引領下，HRC Fertility組織教育及推廣研討會以及為準父母進行一對一諮詢，跟進過去成功受孕的患者。該等活動旨在推動HRC Fertility的輔助生殖服務的成功，並透過多種渠道提高聲譽。
- HRC Medical的患者可參加由John G. Wilcox醫生擁有的公司(「保證計劃公司」)管理的IVF保證計劃。在與登記患者訂立的協議條款規限下，保證計劃公司可為登記患者提供保證，並在登記患者未受孕(界定為12週妊娠期的成活受孕)情況下，退還輔助生殖服務的全部或部分費用。在若干情況下，患者亦可獲得性別保證，如患者生下的嬰兒性別與保證的不同，該計劃亦將退還根據該計劃性別保證收取的費用。根據該計劃，患者將HRC Medical提供的輔助生殖服務費用存入由保證計劃公司為其利益而持有的賬戶，然後保證計劃公司向HRC Medical支付患者接受的輔助生殖服務的費用。如未達到預期結果(即受孕或期望的性別)，則從賬戶向患者退還輔助生殖服務的費用。由於保證計劃公司提供保證並負責支付退款，患者對HRC Fertility並無追索權。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，根據IVF保證計劃分別收取0.7百萬美元、0.8百萬美元及1.0百萬美元，佔同期HRC Medical的輔助生殖服務收益的0.9%、0.9%及1.0%。除了鼓勵患者使用HRC Fertility的輔助生殖服務，該計劃可提高品牌知名度並有助於擴大患者的範圍。
- HRC Fertility與多家機構合作，以擴大患者的範圍。該等機構將HRC Fertility的服務推介予希望在美國接受輔助生殖服務的國際患者。一般而言，該等推廣機構組織教育活動及研討會推廣輔助生殖服務，定期邀請HRC Fertility的醫生與會發言。對於國際患者而言，該等推廣機構亦於過程中安排諮詢及翻譯以及禮賓服務，並協助提供赴美所需的必要文件及後勤安排。HRC Fertility會為各機構舉行的推廣活動付費，普遍與其保持著良好的關係。
- HRC Fertility利用數字渠道進行營銷，如社交媒體及互聯網。最近，HRC Fertility聘請一家營銷機構實施全面營銷活動，包括網站重新設計、搜索引擎優化、潛在客戶管理、媒體策劃、社交媒體管理及創意開發，以提供HRC Fertility的輔助生殖服務相關資料，提升品牌知名度以及對輔助生殖服務的總體認識。

於諮詢我們的美國特別顧問後，並計及彼等意見，我們相信美國聯邦法律或加利福尼亞州法律均未禁止輔助生殖服務的廣告。

供應及採購

我們網絡內輔助生殖醫療機構主要需要醫藥用品及耗材，如試劑及醫療設備。我們向主要位於中國的供應商採購醫藥用品及耗材。大部分供應商為分銷商。

我們負責為我們擁有及營運的醫療機構採購。此外，根據學科共建和合作協議，我們為錦江生殖中心及曾為錦欣生育中心提供供應鏈管理服務。我們基於嚴格準則及適用法律法規挑選供應商，以確保我們供應品的質量。挑選供應商時，我們一般會考慮其產品種類、定價、聲譽、服務或產品質量及交付時間表。我們網絡內的輔助生殖醫療機構不依賴任何單一供應商提供任何主要藥品或耗材。我們不時審閱及評估供應商的表現及供應品的質量，並檢查供應商資質以確保我們供應品的合法性。於往績記錄期，我們與供應商維持友好的業務關係。

在中國，我們一般會與供應商簽訂框架協議，據此，我們隨後下定訂單。視乎供應品的類別及我們與供應商的關係，供應協議的條款因供應商而異。我們一般不與供應商訂立任何長期協議。我們一般有權退還交貨後經查驗不符合我們標準的供應品。於往績記錄期，我們並無退還任何重要供應品，亦無因供應品的質量問題而遭受任何重大損失或損毀。我們的供應商一般給予一至六個月的信用期。我們主要透過電匯向供應商付款。於往績記錄期，我們並無經歷用品價格任何大幅波動的情況。

在美國，HRC Medical的醫生自行決定採購藥品及醫用耗材。根據現有管理服務協議，HRC Management促使為患者向製造商、許可藥品批發分銷商、持牌藥房或其他適當來源（「藥物供應計劃」）購買HRC Medical醫生開處的藥物（「患者直接藥物」）。倘醫生就按照藥物供應計劃的規定獲授權的任何患者直接藥物直接向任何供應商支付款項，則HRC Medical應向醫生發還就該患者直接藥物的實際費用。HRC Medical應該並應促使其每名醫生：(i) 就藥物供應計劃的運作HRC Management進行協調及合作；及(ii) 合理簽署任何及

所有文件及採取任何其他行動，以促使HRC Management履行其作為HRC Medical及其醫生購買患者直接藥物的獨家採購代理的職責，包括履行取得患者直接藥物所規定的任何團體訂購、進款、付款及／或其他行政職責，及／或HRC Management根據付款人及適用法律、規則及法規的要求酌情確定對藥物供應計劃的管理屬必要的職責。

於2016年、2017年及2018年，我們五大供應商分別約佔總採購額的74.3%、57.7%及53.1%。同期，我們最大供應商的採購額分別佔我們總採購額的37.9%，24.5%及16.1%。與集中情況有關的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們面對供應商集中的風險」。於往績記錄期，我們五大供應商與我們平均擁有約六年的關係。我們相信，鑒於我們的用品相對同質化的特性、我們的採購能力及市場上有多名供應商，我們能在需要時找到替代供應商。為確保穩定的供應，我們有備選供應商名單，使我們以相若價格及質量進行採購。我們的董事確認，於往績記錄期，本集團未曾經歷醫藥用品及耗材供應的重大短缺或延誤。

就董事所深知，於往績記錄期，除和隼外，概無董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有我們已發行股本超過5.0%的股東於我們的五大供應商擁有任何權益。請參閱「財務資料－本集團的關連方交易－應付關連方款項」。

醫學研發

醫學研發是我們網絡中醫療機構運營的關鍵部分。位於我們成都及深圳醫療機構的研發團隊結合臨床實踐開展研究項目。

截至最後實際可行日期，西囡醫院集團與錦江生殖中心的研發團隊由在輔助生殖醫療機構全職工作的合共65名專業人員組成。彼等與多名國內及國際機構的專家與教授合作進行研究。我們亦重點研究識別胚胎的生理形態，此乃與較高的成功率有關。我們將機器學習應用於我們擁有的大量胚胎及臨床資料，以在電腦輔助下分析及篩選胚胎。我們亦將患者治療方案的數據與胚胎生理數據及妊娠成功率相關數據相結合，以確定最佳治療方案，以優化成功率。此外，研究人員亦在研究乙型肝炎病毒透過生殖系統傳播的機制，以發展預防傳播的新技術。

截至最後實際可行日期，深圳中山醫院的研發團隊由不同科室的44名全職研究人員組成。特別是，深圳中山醫院於2016年5月與一家知名大學附屬醫院成立了聯合研發中心，重點研究生殖免疫學，尤其是復發性自然流產及復發性著床失敗。該中心配備先進的檢測及實驗室儀器，配置醫生、護士、檢驗師及教學人員等20多名成員。

在美國，HRC Medical的醫生可與領先的跨國製藥公司合作進行臨床研究，重點研究IVF治療過程的新技術，方便患者治療，提高臨床經驗。相關合作有利於研究進展，最終提高成功率及改進為患者提供的醫療服務。研發團隊不時在國內外同行評議的科學期刊上發佈研究成果。

我們的研發開支主要包括深圳中山醫院研究團隊的員工成本及彼等所使用的材料成本。於2017年及2018年，我們的研發開支分別為人民幣10.3百萬元及人民幣12.0百萬元，分別佔同期收益的1.6%及1.3%。於往績記錄期，我們並無將研發開支資本化。

主要出版刊物及認可

我們網絡內輔助生殖醫療機構的研究及出版刊物獲得廣泛認可。下表載列近年我們網絡中在中國的醫療機構所獲得的認可：

年份	項目名稱	認證	頒發機構
2018年.....	母胎免疫調節機制及免疫性復發性流產診療體系的創新及應用	中華醫學科技獎二等獎	中華醫學會
2017年.....	不明原因復發性流產規範化評估治療體系的建立及其機制	第二屆婦幼健康科學技術二等獎	婦幼健康研究會
2017年.....	母胎免疫調節機制及免疫性復發性流產診療體系的創新及應用	湖北省科技進步二等獎	湖北省人民政府
2017年.....	體外受精臨床結果相關因素的研究－胚胎移植	科技獎三等獎	四川省醫學會

業 務

年份	項目名稱	認證	頒發機構
2015年	不明原因復發性流產免疫狀態評估體系的建立	深圳市科技進步一等獎	深圳市人民政府

下表載列過往我們中國輔助生殖醫療機構刊發的主要刊物：

年份	發表	期刊
2018年	紫杉葉素抑制大鼠和人類辜丸雄激素生物合成酶	Fitoterapia
2018年	用於體外受精的植入培養基／囊胚腔液的植入前遺傳篩選	科學報告
2017年	中西醫結合辨證治療抗磷脂綜合症引起的復發性流產的臨床研究	四川中醫
2017年	單胚泡復甦中不同年齡婦女妊娠結局的比較	生殖醫學雜誌
2016年	CpG 甲基化參與調節宿主精子和精子衍生胚胎中乙型肝炎病毒基因表達	Epigenomics
2016年	人類精子形態對胚胎發育的影響	南方醫科大學學報

存貨

醫療供應品由我們的供應商按供應合約條款交付予我們在中國擁有及營運的醫療機構。經檢驗後，有關醫療供應品將按醫療供應品的貯存要求，存入可調節溫度的貯存區域。於往績記錄期，我們在所有重大方面全面遵守有關醫療供應品貯存的適用法律及法規。

我們通常為藥品保留七至十天的存貨。為應付醫療機構的需求，我們通常為耗材保留七天的存貨，惟須視乎實際消耗水平而定。我們密切監察各醫療機構的存貨水平，識別過時或即將過期的存貨。我們定期清點所有醫療供應品的實物存貨並檢查有效期。倘藥品或其他供應品過期，我們將按照適用法律及法規進行安全棄置，然後相應撤銷相關醫療供應品。於往績記錄期，我們於2016年、2017年及2018年12月31日分別錄得人民幣12.7百萬元、人民幣18.7百萬元及人民幣16.5百萬元的存貨，且我們並無大量撤銷存貨。

由於HRC Medical的藥品及耗材乃由其醫生控制，故HRC Management並無維持存貨。更多詳情請參閱「－供應及採購」及「監管概覽－關於醫療機構藥品及醫用設備監督的相關規定」。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有42個註冊商標及三項註冊專利，在香港擁有一個註冊商標，在美國擁有三個註冊商標，以及擁有17個註冊域名。我們亦正在中國申請兩個商標及兩項專利、在香港申請一個商標以及在美國申請一個商標。更多資料參閱附錄五－「法定及一般資料－B. 有關我們業務的其他資料－2. 本集團的知識產權」。

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

競爭

於中國的輔助生殖服務市場，我們主要與綜合公立醫院及生殖專科醫院和少數私立醫療機構競爭，而在美國，我們主要與私立輔助生殖服務診所競爭。中國及美國的市場相對分散，各市場的五大市場參與者按2017年進行的IVF取卵週期數計分別佔不足20%及15%的市場份額。有關我們的市場地位及我們經營所處的市場競爭格局的更多詳情，請參閱「行業概覽－中國輔助生殖服務市場－中國輔助生殖服務市場的競爭格局」及「行業概覽－美國輔助生殖服務市場－美國輔助生殖服務市場的競爭格局」。

我們網絡內的醫療機構在多種因素方面面臨競爭，包括成功率、聲譽、服務質量、價格、專業人員及服務種類。

業 務

在中國及美國，輔助生殖服務行業存在高准入門檻，如品牌聲譽、經驗豐富的合格醫療專業人員短缺、充裕資金的渠道。新競爭者亦面對獲得提供輔助生殖服務的必要牌照及達到IVF取卵週期數臨界值的困難。

中國及美國輔助生殖服務行業的預期增長仰仗於眾多有利因素，如中國的較低滲透率及在美國尋求輔助生殖服務的跨國患者數日益增加。作為美國擁有技術及營運專長的領先全方位輔助生殖服務供應商及在中國過往曾進行超過5,000個IVF取卵週期的兩家非國有醫療機構之一，我們相信，我們的領先市場地位及由醫療專長支撐的卓越成功率將繼續令我們與現有及新的市場參與者有效競爭而不懼彼等的經營規模，並把握增長機遇及取得市場份額。

僱員

我們將參與我們業務的僱員分為兩類：集團層面的集中管理團隊及其他僱員及我們網絡的輔助生殖醫療機構的僱員。截至最後實際可行日期，我們及我們網絡的醫療機構的僱員共有1,207人。下表顯示截至最後實際可行日期按職能劃分的中國及美國醫療機構的僱員及本集團層面的僱員的明細：

職能	人數
中國醫療機構：	
西因醫院集團	
醫療專業人員	
醫生	69
胚胎學家	13
護士	158
後勤人員	125
行政人員及其他	132
小計	497
深圳中山醫院	
醫療專業人員	
醫生	54
胚胎學家	12
護士	92
後勤人員	118
行政人員及其他	97
小計	373

業 務

職能	人數
錦江生殖中心	
醫療專業人員	
醫生	18
胚胎學家	7
護士	23
後勤人員	9
行政人員及其他	3
小計	60
美國醫療機構：	
<i>HRC Medical</i>	
醫生	13
小計	13
<i>HRC Management</i>	
醫療專業人員	
胚胎學家	21
IVF 協調員	60
實驗支持人員	23
手術及後勤人員	80
非醫療專業人員	74
小計	258
集團層面	6
總計	1,207

我們網絡的醫療機構直接招聘僱員，一般與僱員訂立僱傭合約。我們通過不同渠道招聘員工，如內部推薦、校園招聘及社交媒體。

我們網絡的醫療機構一般與僱員訂立個別僱傭合約，涵蓋工資、福利及終止理由等事項。於各個輔助生殖醫療機構，我們均為醫療專業人員提供具競爭力的薪酬待遇、具吸引力的晉升機會、多樣化的培訓課程及專業的工作環境。僱員薪酬待遇主要包括：基本工資、績效獎金及／或酌情花紅。我們亦供僱員選擇參與我們的受限制股份單位計劃。有關受限制股份單位計劃的更多詳情，請參閱「附錄五－法定及一般資料－D. 受限制股份單位計劃」。

我們相信我們與全體僱員維持良好關係。成都西囡醫院及深圳中山醫院的僱員由工會代表。於2016年、2017年及2018年，我們分別錄得工會費用人民幣1.2百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.2百萬元。我們根據適用法律、規定及法規處理勞務糾紛。於往績記

錄期及直至本招股章程日期，除上文所提及者外，我們網絡的醫療機構概無遭遇任何嚴重罷工或勞務糾紛。

按中國法律及法規規定，我們為我們的僱員參加由地方政府管理的僱員社會保障計劃，包括住房公積金、養老金、醫療、生育保險、工傷相關保險及失業保險。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團並未為其若干僱員就社會保險及住房公積金供款作出全數供款。此乃主要由於行政疏忽及中國地方機關對相關規例的實施或詮釋不一致。我們估計於截至2016年、2017年及2018年12月31日止各年度，根據社會保險法對強制性社會保險供款及根據住房公積金管理條例對住房公積金的未全數繳付總額為(i) (就其僱員的社會保險供款而言)分別約人民幣13.3百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣14.7百萬元；及(ii) (就其僱員的住房公積金供款而言)分別約人民幣1.8百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣2.7百萬元。截至2016年6月30日止六個月，先前成都西囡醫院(成都西囡醫院的前身)並未就強制性社會保險供款作出全額供款。由於支付人民幣2.69百萬元的款項(即未支付供款連同其應計利息)，故該金額已獲悉數結清。

截至最後實際可行日期，除上文所披露者外，相關政府機關概無對本集團就其違反社會保險及住房公積金供款施加任何處罰，本公司亦無接獲結付根據適用法律及法規未支付金額的任何命令或通知。此外，截至最後實際可行日期及直至本招股章程日期，我們並無接獲任何僱員的重大申索，亦無牽涉社會保險及住房公積金供款方面的任何勞資糾紛。

於往績記錄期，我們已計提約人民幣50.2百萬元的全額撥備，相等於社會保險及住房公積金供款估計未付總額。我們相信，我們的撥備足以涵蓋未付社會保險及住房公積金供款涉及的債務。根據2019年3月26日與有關監管部門(即成都市錦江區社會保險事業管理局、深圳市社會保險基金管理局福田分局、深圳市住房公積金管理中心及成都市住房公積金管理中心)有關本集團的面談，有關部門確認相關僱主及僱員需補繳的社會保險及住房公

積金欠款尚未獲全額支付。我們已與在職僱員溝通並鼓勵彼等進行補繳。如當中任何人士決定補繳，我們將根據適用法律法規與彼等共同結付全部欠繳款項。儘管如此，對於已離職且無法追查或不願支付其未繳部分的僱員，我們並無進行補繳，原因是繳付需相關僱主及僱員全額繳納。

此外，Jinxin Fertility 股東已承諾根據彌償契據的條款及條件賠償我們可能因本集團未能遵守有關社會保險及住房公積金供款的法律、規例或法規而造成的任何損失及罰款，以本公司於往績記錄期的經審核綜合財務報表作出的撥備未有涵蓋的金額為限。

截至最後實際可行日期，我們已安排並將安排為僱員支付有關社會保險及住房公積金的全數供款。根據2019年2月12日、2019年2月13日及2019年3月26日與成都市錦江區社會保險事業管理局及深圳市社會保險基金管理局進行的面談，該等機構已確認本集團自2019年1月1日(就深圳中山醫院、深圳裕集及四川錦欣生殖而言)及2019年2月1日(就成都西囡醫院而言)遵照適用法律法規妥善繳納社會保險。我們的中國法律顧問表示，上述機構為提供上述確認的主管機構。

此外，我們已成立由合規總監領導的內部控制及審計部，以密切監察我們持續遵守社會保險及住房公積金供款法規，並監督任何必要措施的實施。我們亦已聘請中國法律顧問，讓我們了解所有相關法律的發展以及就任何法律諮詢向我們提供協助。董事將繼續盡最大努力遵守適用法律法規，並將為所有僱員作出規定的社會保險及住房公積金全額款項，以確保我們日後在此方面全面遵守有關規定。有關本集團可能的法律後果和潛在的最高處罰詳情，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們於往績記錄期並未為僱員全數繳納若干社會保險及住房公積金供款」。

基於上文所述，董事認為有關社會保險及住房公積金的過往不合規事件不會並將不會對我們造成任何重大財務或營運影響。

保險

我們目前投購醫師執業責任險，涵蓋法院裁定深圳中山醫院的醫生須承擔每宗糾紛最高人民幣500,000元的賠償，每年可續保一次。成都西囡醫院並無投購任何醫療責任險，將結付與醫療糾紛有關的所有款項。在美國，根據管理服務協議，HRC Management為在HRC Medical工作的醫生提供專業責任保險。

於最後實際可行日期，我們網絡內所有輔助生殖醫療機構均購置財產保險，涵蓋醫療器械及設備等資產。我們不為我們的主管人員購置要員保險。我們相信，我們的保險政策符合中國及美國的行業慣例。然而，我們不能保證我們的保險範圍足以涵蓋業務經營中可能發生的一切責任、損失或損害。請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們網絡內的輔助生殖醫療機構或未能為可能於業務中出現的專業及其他責任投購充足的保險」。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除本節「法律訴訟」所披露者外，我們並無作出或毋須作出任何實質性的保險索賠。

牌照、許可及證書

我們、我們共同管理的醫療機構以及HRC Medical分別須根據中國及美國的法律法規取得提供輔助生殖服務所需的多項牌照、許可、批文及證書。相關規定的詳情，請參閱「監管概覽－我們中國業務的適用法律及法規」及「監管概覽－加利福尼亞州及美國醫護監管事宜」。

下表載列截至最後實際可行日期有關我們自有及共同管理的輔助生殖醫療機構所持有的主要牌照的主要資料：

我們於中國的自有醫療機構

牌照、許可、批准及證書	證書編號	持有人	簽發機構	簽發日期	屆滿日期
醫療機構執業許可證	MA61RFXP151010419A5182	成都西囡醫院	成都市錦江區衛生和計劃生育局	2019年3月21日	2034年2月25日
人類輔助生殖技術執業許可	不適用	成都西囡醫院	四川省衛生健康委員會	2019年2月26日	2022年2月25日

業 務

牌照、許可、批准及證書	證書編號	持有人	簽發機構	簽發日期	屆滿日期
母嬰保健技術服務執業許可	不適用	成都西囡醫院	成都市錦江區衛生和計劃生育局	2019年3月13日	2022年3月12日
醫療機構執業許可證	PDY31024-544030314A5392	深圳中山醫院	深圳市衛生和計劃生育委員會	2019年5月27日	2034年5月26日
母嬰保健技術服務執業許可證	M44030039010010301	深圳中山醫院	深圳市衛生和計劃生育委員會	2018年6月15日	2021年6月14日
人類輔助生殖技術批准證書	0206	深圳中山醫院	廣東省衛生和計劃生育委員會	2015年5月25日	2025年5月24日

我們在中國共同管理的醫療機構

牌照、許可、批准及證書	證書編號	持有人	簽發機構	發出日期	屆滿日期
醫療機構執業許可證	45076962651010411G1001	成都市錦江區婦幼保健院	成都市錦江區衛生和計劃生育局	2018年1月2日	2030年12月30日
醫療機構開展人類輔助生殖技術批件	川衛人輔字(2017)003號	成都市錦江區婦幼保健院	四川省衛生健康委員會	2017年10月9日	2020年10月8日
醫療機構執業許可證	PDY00947951010419A5392	四川錦欣婦女兒童醫院	成都市錦江區衛生和計劃生育局	2018年6月27日	2031年12月25日

據我們的中國法律顧問所告知，截至最後實際可行日期，我們及我們在中國共同管理的醫療機構已取得目前經營所需一切重要的牌照、許可、批文及證書，且只要我們及我們在中國共同管理的醫療機構遵守適用法律、規則及法規，則在續期該等牌照、許可、批文及證書方面並無重大法律阻礙。

為確認早期供應商(即先前成都西囡醫院與錦江區婦幼保健院的IVF中心(「**早期供應商**」))於2011年至2014年期間(「**有關期間**」)取得的IVF牌照的合法性及有效性，我們已取得與四川省衛生健康委員會(前稱四川省衛生和計劃生育委員會，即我們的中國法律顧問

告知提供有關確認的主管部門)發出日期為2017年8月25日的書面確認，並於2018年1月17日與其進行面談。我們的中國法律顧問確認，早期供應商取得的IVF牌照在有關期間根據適用中國法律法規有效發放及續新。

美國的醫療機構

於諮詢我們的美國特別法律顧問後，並考慮彼等意見，我們相信HRC Medical無須持有特定牌照以在美國向患者提供輔助生殖服務，只有(i) HRC Medical受監管組織庫許可證的聯邦及加利福尼亞州法律，以及監管於門診進行體外受精的加利福尼亞州法律規管；及(ii)進行體外受精程序的醫生必須獲正式發牌。

就門診診所許可證而言，RSA中心已獲得流動醫療認證協會(the Accreditation Association for Ambulatory Healthcare)的正式認證。將許可由RSA轉移至HRC Management的申請已於2017年7月27日提交，目前仍在審理中。

截至最後實際可行日期，HRC Medical的所有九個設施目前均擁有加州衛生部頒發的有效組織庫許可證，且我們相信只要這些設施符合適用的法律、法規和規定，則每年續新這些許可證不存在重大法律障礙。

下表列示該等組織庫許可證：

HRC Medical – 組織庫許可證

Encino (組織庫證件編號： CTB 00080532)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
Fullerton (組織庫證件編號： CTB 00080533)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
Laguna Hills (組織庫證件 編號：CTB 00080917)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
Newport Beach (組織庫證件 編號：CTB 00080186)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
Oceanside (組織庫證件 編號：CTB 00080916)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
Pasadena (組織庫證件編號： CTB 00080085)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日

業 務

Rancho Cucamonga (組織庫 證件編號：CTB 00080997)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
West Los Angeles (組織庫證件 編號：CTB 00080534)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日
Westlake Village (組織庫證件 編號：CTB 00080215)	加利福尼亞州 公共衛生部	2018年7月12日	2019年7月11日

截至最後實際可行日期，HRC Medical營運所需若干牌照已過期並等待續期，包括臨床實驗室許可證及HRC Medical-Encino實驗室合格證書。有關與到期有關的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－倘不能取得或維持任何牌照，可能導致我們網絡內的輔助生殖醫療機構遭受處罰，並可能對我們網絡內的輔助生殖醫療機構的業務造成影響，繼而對本集團造成影響」。於諮詢我們的美國特別法律顧問後，並考慮彼等意見，我們相信，除上述實驗室牌照外，截至最後實際可行日期，我們及我們所管理的美國醫療機構已為我們及彼等經營取得美國聯邦及加利福尼亞州法律規定的所有重大牌照、許可、批准及證明。

物業

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有合共七個物業，總建築面積約75,962平方米，全部均由成都錦奕及深圳中山醫院擁有，用作醫院、辦公室及員工宿舍。我們亦租賃總共八個物業（總建築面積逾87,500平方米）及13個物業（總建築面積約80,212平方英尺）分別用作我們在中國及美國的醫療機構及辦公室的處所。

為提高我們於中國四川的運營能力，於2019年2月11日，我們同意根據購股協議物業轉讓協議透過收購成都錦奕的全部股權購置新醫院樓及停車設施。成都錦奕（擁有新醫院樓及停車設施）全部股權的轉讓於2019年5月10日完成。有關更多詳情，請分別參閱「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－成都錦奕」及「附錄三－物業估值報告」。

新醫院樓的建築面積為42,659.64平方米並將用作成都西囡醫院的新地址。新醫院樓為設備齊全的現代高層樓宇，並較目前由成都西囡醫院佔用的醫院樓擁有更多的空間。該停車設施擁有602個停車位，總建築面積為38,646.31平方米，並將對新醫院樓的可使用設施起補充作用。我們於2019年2月將成都西囡醫院的業務搬遷至新醫院樓且正在向中國機構申請若干所需的牌照及批文。有關搬遷計劃的進一步資料，請參閱「成都西囡醫院搬遷」一節。

有關我們租賃物業的土地問題

在我們的租賃物業當中，有關六項租賃物業的物業擁有權證已由相關出租人取得，而有關兩項餘下租賃物業的物業擁有權證尚未從相關機關取得。下文載列上述土地問題的詳情：

1. 我們的醫院樓

於2019年2月我們將成都西囡醫院的業務遷至新醫院樓前，成都西囡醫院自獨立第三方成都光明光電有限責任公司（「光明光電」）租用位於中國成都成華區建設路建設西三街300號的物業，並於上述搬遷前使用有關物業為我們當時的醫院樓。我們當時醫院樓所處的所述土地的土地使用權由光明光電的母公司（即中國兵器裝備集團有限公司（「中國兵器」）擁有，而光明光電為房屋所有權證所示的租賃物業登記擁有人。此外，根據土地使用權證，建於所述土地的物業僅可作旅館用途，與其目前用作醫院的用途不一致。鑒於上文所述，我們已獲得光明光電的確認：倘若中國兵器或其母公司對於我們在租賃協議期限內對該物業的佔用產生糾紛，其會向我們賠償由於我們無法繼續佔用該物業而產生的所有成本、開支及損失。

儘管(i)土地使用權證與房屋所有權證之間的不一致，租賃物業的業權存在不確定性；及(ii)土地當時用途違反土地使用權證的許可用途，考慮到中國兵器為光明光電的母公司及向光明光電（作為登記擁有人）取得的上述承諾，我們的中國法律顧問認為對成都西囡醫院（就其作為前承租人）的財務狀況產生任何重大不利影響的風險相對較低。有關相關風險，請參閱本招股章程「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們有若干租賃物業面臨潛在的土地所有權問題，我們可能須騰出該等物業，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響」一節。

為進一步最大限度的降低我們面臨的搬遷風險，我們於2019年2月將成都西囡醫院的業務搬遷至新醫院樓於2019年5月收購擁有新醫院樓及停車設施的成都錦奕。更多詳情請參閱本招股章程「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－成都錦奕」一節。由於上述原因，董事認為我們租賃物業的上述土地問題將不會對本集團的業務及經營業績造成任何重大不利影響。

2. 我們的辦公處所

截至最後實際可行日期，四川錦欣生殖自分租出租人成都錦江區婦幼保健院租賃，而分租出租人自地主獨立第三方成都市中錦建設投資有限責任公司租賃位於中國成都靜沙北

路301號6樓的處所作辦公室用途。據我們的中國法律顧問告知，有關地塊由地主以政府劃撥地方式取得。如要租賃劃撥地，必須自相關政府機關取得所需批准，並遵守將劃撥地轉換為出讓地的法律程序。故我們訂立的租約可能根據適用中國法律被視為無效且無法執行。就相關風險，請參閱本招股章程「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們有若干租賃物業面臨潛在的土地所有權缺陷，我們可能須騰出該等物業，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響」一節。

租賃物業用作一般辦公室空間，而成都鄰近地區可隨時覓得類似的替代地點。截至最後實際可行日期，據我們所知，並無第三方或政府機關對我們任何租賃物業的業權提出任何質疑而可能影響我們目前的佔用狀況。鑒於上述原因，董事認為，該等業權缺陷不會亦將不會對我們有任何重大財務或營運影響。

健康、安全及環境事宜

我們網絡的醫療機構須遵守多項有關環境事宜的中國及美國法律、規則及法規，包括醫院衛生、疾病防治、醫療廢物處理以及廢水、污染物排放。相關法律、規則及法規的詳情請參閱「監管概覽－關於醫療機構環境保護的相關規定」。於往績記錄期，我們聘請第三方公司為我們處理醫療廢物。

於2016年、2017年及2018年，我們產生的適用中國環保規則及法規合規成本分別為人民幣31,000元、人民幣137,938元及人民幣237,551元。作為遵守適用中國環境規則及規例的合規成本。受相關法律及法規的任何未來變動的影響，我們預期日後遵守現有及未來環保及健康與安全法律的成本不會大幅增加。

我們重視為我們所有僱員維持一個安全、健康及高效的工作環境的重要性。我們的僱員須遵守中國及美國的職業健康與安全法規以及我們的僱員手冊的健康指引。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們網絡內醫療機構的運營過程概無發生任何重大事故，我們亦無在所有重大方面面臨與環保有關的任何重大不合規現象或投訴。

法律合規

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除「一僱員」所披露者外，我們並無遇到任何重大或系統性的違規事件，而就整體而言董事認為該等事件很可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響。

法律訴訟

我們在正常業務過程中可能面對法律訴訟和索賠，主要包括我們的患者及／或其家人針對我們網絡內醫療機構發起的醫療糾紛。該等醫療糾紛大部分關於我們的患者聲稱在我們網絡內醫療機構接受治療期間或之後遭受身體傷害。作為我們內部控制及風險管理程式的一部分，我們網絡內醫療機構已採取充足的步驟，告知患者相關醫療服務和程式的內在風險，並在進行相關治療或程式(視適用者而定)之前獲得其知情同意。

有關在中國我們網絡的醫療機構的醫療糾紛

於往績記錄期，我們中國網絡內醫療機構與其患者及／或其家人之間的大部分醫療糾紛，均通過私下協商或調解得以解決。然而，倘若初步協商或調解未能達成和解，患者可以選擇通過法律程式向我們尋求索賠。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們網絡內在中國的醫療機構發生的醫療糾紛總數分別為7宗、13宗及20宗。

除四宗尚在處理中以及其他四宗的申索人不再與我們聯絡外，所有該等糾紛均獲解決。我們於各個該等相關期間就解決醫療糾紛支付的金錢補償總額分別約為人民幣6.13百萬元、人民幣20,000元及人民幣554,778元，少於我們在相關期間總收益的2%。於往績記錄期，在這些醫療糾紛中，共有5宗涉及和解金額超過人民幣50,000元。

截至最後實際可行日期，我們於往績記錄期在中國有一宗未決醫療糾紛，涉及一名深圳中山醫院的患者，彼擬取回冷凍胚胎惟未能符合我們為遵循適用法律而實施的內部控制程序。此外，截至最後實際可行日期，於往績記錄期在中國有三宗未決醫療糾紛不受我們保單覆蓋。有關爭議涉及成都西囡醫院一名患者及錦江生殖中心兩名患者，三人並無要求任何特定金錢賠償金額。為了商譽，我們願意向彼等提供免費醫療服務。截至最後實際可行日期，概無上文所提及患者向我們提出任何法律訴訟。

業 務

下表載列於往績記錄期及截至最後實際可行日期有關我們網絡內在中國的醫療機構的已解決或已和解重大醫療糾紛詳情：

事故日期	事故概要	解決/ 和解方法	醫院支付/ 應付的和解 賠償金額	醫院的責任	相關機關施加 的處罰(如有)
成都西囡醫院					
2016年9月28日	醫院的染色體分析設備生成的染色體報告未能顯示染色體異常	私人協商/ 和解	人民幣 280,000元	並無責任 ⁽¹⁾	無
2014年11月12日	患者在我們醫院胚胎成功移植後因流產及輸卵管切除手術而受傷	調解	人民幣 140,000元	並無責任 ⁽²⁾	無
先前高新西囡醫院					
2014年6月13日	患者接受宮外孕手術，但於接受手術一部分的麻醉後處於昏迷狀態	私人協商/ 和解	人民幣5.58 百萬元	並無責任 ⁽³⁾	無
深圳中山醫院					
2016年9月5日	患者因闌尾切除手術中出現腸道炎症令小闌尾壞死	法庭裁決	人民幣 511,257.80 元	主要責任 ⁽⁴⁾	無
2015年9月25日	指控因腹腔鏡骶骨陰道固定術產生的傷害	法庭裁決	人民幣 183,814.25 元	主要責任 ⁽⁵⁾	無
2013年6月24日	不能定位患者的胚胎或證實患者已取回胚胎	法庭裁決	人民幣 100,000元	主要責任 ⁽⁶⁾	無

附註：

- 此乃成都西囡醫院染色體分析設備並未正確顯示患者染色體異常的特殊事件，此導致成都西囡醫院進行標準醫療程序，而患者其後流產。為表示善意及避免損害我們聲譽的負面報導，即使我們認為我們對事故並無責任，我們仍然向客戶支付和解金。為防止類似事故發生，我們已升級染色體分析設備，且自此並無再發生有關事故。
- 此事故發生於先前成都西囡醫院並於2016年透過調解和解。於事故發生前，患者已於2008年在其他醫院將其右輸卵管切除。於2014年9月在先前成都西囡醫院接受胚胎移植後，患者成功受孕。於孕後檢查中，我們發現其胚胎已死亡並立即建議她進行流產。第二天，患者進行了流產及由於其在其他醫院因宮外孕而將其另一輸卵管切除並因此而受傷。儘管我們認為我們不須對此事故負責，我們透過調解與患者和解並同意向其支付和解金以表示善意及維護我們的聲譽。

3. 根據與成都高新技術產業開發區基層治理和社會事業局衛生與計生處(「地方衛生與計生處」)的訪談，其確認(i)其已對事故進行調查，且並無發現先前高新西囡醫院有任何重大的醫療失誤；(ii)患者拒絕進行醫學評估以評估醫院的責任；及(iii)醫院已就事件及其和解向當局報告，而當局確認醫院對事故的處理符合相關法律及法規。經我們的中國法律顧問告知，先前高新西囡醫院對事故的處理符合適用中國法律及法規及地方衛生與計生處的規定。儘管我們對事故並無責任，我們與患者家庭達成和解，並向患者支付和解金(包括金額為人民幣4.02百萬元的補償及金額為人民幣1.56百萬元的開支賠償)作為善意及避免損害我們聲譽的負面報導。自此事故起，我們已進一步改善我們有關醫療程序的內部控制政策，且並無再出現類似事故。
4. 事故於我們在2017年收購深圳中山醫院前發生。患者因闌尾切除手術(需要使用內窺鏡)中出現腸道炎症令其小闌尾壞死。儘管負責醫生在進行醫療手術方面經驗豐富，但其於手術時並無在手術中使用內窺鏡所需的執照。按此，醫院對事故存在主要責任。為防止未來再度發生，我們已於深圳中山醫院實施改良的醫療程序及內部控制政策，包括確保外科醫生已取得適當及足夠的資格和許可的措施。請參閱下文本集團採納的內部控制措施。自此事故起，負責醫生已離開醫院，且我們並未發生任何類似事故。
5. 這與深圳中山醫院進行的手術有關。患者指控其在進行腹腔鏡骶骨陰道固定術後其下肢出現麻木及疼痛。於審訊中，在徵求深圳市第二人民醫院法醫臨床司法鑒定所的意見後，醫院被認為對該事件負主要責任。我們決定不予上訴，並同意支付和解金作為善意的表示及避免可能損害我們聲譽的負面報導。為防止將來再次發生，我們在處理醫療事故時已制定標準化醫療程序，此後並無發生類似事件。
6. 根據於2016年7月31日的判決，深圳中山醫院並未提供足夠的證據表明患者已經取回胚胎，並因此其須就於法律訴訟12年前發生的事故負上責任。為防止未來再度發生，自我們收購深圳中山醫院起，我們已加強其行政程序，於允許胚胎被移除前要求患者簽署知情同意書。自實施有關程序起，我們並未發生任何類似事故。

有關HRC Medical的醫療糾紛

於往績記錄期，有關HRC Medical及其患者及／或彼等的家屬的大多數醫療糾紛乃透過私下協商或調解和解。然而，倘初步協商或調解未能達成和解，患者可選擇通過法律訴訟向我們尋求索償。HRC Medical已投購醫療事故責任保險，以保障其在美國免於承受與該等醫療糾紛有關的責任。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，有關HRC Medical在美國的醫療糾紛的總數分別為1宗、5宗及2宗。除下述3宗未決醫療糾紛外，所有該等糾紛均已獲解決，我們於各有關期間支付的金錢賠償金總額分別為零、30,000美元及零。於往績記錄期，我們已解決合共2宗涉及和解金額超過30,000美元的案件，我們已於往績記錄期後支付其中1宗糾紛案件，且這2宗案件均屬於HRC Medical投購的醫療事故保險範圍內。

未決醫療糾紛

截至最後實際可行日期，有3宗與HRC Medical有關的未決醫療糾紛。第一宗未決醫療糾紛涉及的患者在IVF嘗試失敗後，聲稱HRC Medical的責任醫生曾就成功IVF取卵作出保證。第二宗未決醫療糾紛乃關於一對異性夫妻聲稱因HRC Medical責任醫生說此次IVF取卵會生女孩但最終生出男孩而蒙受情感及身體傷害以及財產損失。

上述醫療糾紛均預期屬於HRC Medical投購的醫療事故保險範圍內。第三宗未決醫療糾紛則可能不屬於醫療事故保險範圍內，詳情載列如下。

於2019年5月13日，HRC Medical獲悉一項由患者(其為HRC Medical的前護士的配偶，「索賠人」)提出的索賠，索賠人就因所指控的對HRC Medical兩名前護士疏於培訓及監督而遭受的損失，對HRC Medical、Bradford A. Kolb醫生、John G. Wilcox醫生及HRC Medical僱傭的兩名其他醫生(「被告」)提出索償。索賠人指控其前任配偶(其過往為HRC Medical的一名護士)以及HRC Medical另一名前護士利用其職務之便，對索賠人及上述前任配偶本人的醫療文件作出據稱具有欺騙性的修改。HRC Medical即刻採取措施調查該事件並推斷該護士被發現違反HRC Medical處理患者資料的既定協定，故此作出將其合理解僱的快速決定。HRC Medical認為此事故相對該事件的事實情況而言屬高度例外及特殊。索賠人亦要求被告方對兩名前護士的不當行為承擔替代責任。截至最後實際可行日期，這宗個案並無尋求任何指明賠償金額(將於審訊(尚未進行)時進一步判定)。我們的董事認為有關申索將不受HRC保險投購的醫療事故責任保險保障。無論此項索賠的潛在結果如何，為防止未來發生同樣事件，我們已審閱載於下文「—內部控制及企業管治—內部控制政策的採納及實施」的有關處理患者資料的內部控制政策。

我們相信，上述醫療糾紛反映與我們業務及營運相關的固有風險。我們在業務營運過程中可能繼續面臨潛在的法律訴訟和索賠。請參閱「風險因素—有關我們業務與行業的風險—我們網絡內的輔助生殖醫療機構或未能為可能於業務中出現的專業及其他責任投購充足的保險」一節。

截至最後實際可行日期，在該等醫療糾紛中，我們網絡內的醫療機構及其醫護人員概無涉及任何紀律處分程序或被裁定須在所有重大方面對任何醫療失當事故承擔責任。除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無牽涉於由可能對本集團構成重大不利影

響的醫療糾紛所引起的正在進行的任何其他訴訟、仲裁或行政法律程序之中，而據我們所知，並無由政府機關或第三方提出的任何索賠或法律程序會對本集團的業務、財務狀況或業績構成重大不利影響。

內部控制及企業管治

內部控制及企業管治強化措施

董事負責監察內部控制系統及檢討其成效。我們已實行各種內部控制及企業管治措施，確保我們符合適用的法律法規。

我們的內部控制系統

我們已成立董事會轄下的審核及風險管理委員會。其主要職責是協助董事會監督我們持續遵守管轄我們業務營運的適用中國法律法規，並就我們的內部控制政策、財務管理流程和風險管理系統的成效提供獨立意見，尤其是實施反腐敗及反賄賂的措施。我們的審核及風險管理委員會由我們的獨立非執行董事葉長青先生擔任主席，包括其他兩名獨立非執行董事(莊一強博士及王嘯波先生)及兩名非執行董事(董陽先生及方敏先生)。有關彼等的履歷，請參閱「董事及高級管理層」。我們的審核及風險管理委員會與董事會的非執行主席會定期召開會議，以直接就內部控制及合規事宜進行溝通，而不受管理團隊干預。為確保我們的審核及風險管理委員會有效運作，我們的組織架構下設以下各項：

- 我們已委任一名合規總監，負責監督本集團內的所有合規事宜。合規總監為我們的內部審計及合規部主管，直接向審核及風險管理委員會報告，並在知悉任何可能或實際違反或違犯任何適用的法律法規或本集團內部政策及慣例的情況下向董事會主席報告。有關我們的合規總監的詳情，請參閱「董事及高級管理層」一節。
- 我們建立了內部審計及合規部，定期直接向合規總監報告。我們的內部審計及合規部主要負責監督內部控制程序的實施、進行內部審計、監督我們對適用法律法規的持續遵行情況、實施反腐敗和反賄賂政策以及審查所有其他內部政策。

此外，我們已成立醫療質量控制及研發委員會，其主要責任為協助董事會管理本集團各方面的質量控制以及研發，監督本集團所有醫療機構的醫療系統、職能、運營規則與程

序的實施，以及評估本集團所有醫療機構的質量。我們的醫療質量控制及研發委員會由池玲博士、鍾影先生、莊一強博士、John G. Wilcox 醫生及曾勇先生組成，其定期向董事會匯報，並直接向董事會的非執行主席匯報(如適用)。有關彼等的履歷，請參閱「董事及高級管理層」。有關本集團為防止醫療糾紛及維護醫療安全而設計的內部控制措施的進一步詳情，請參閱「法律訴訟」。

內部控制政策的採納及實施

為提升我們的企業管治及加強我們的內部控制系統，我們已聘請一家獨立外部公司(「**內部控制顧問**」)就本公司上市前的內部控制進行若干協定的程序。我們的內部控制顧問發現若干與加強本公司內部控制系統相關的因素，包括但不限於企業管治、財務報告與披露控制、銷售、應收賬款與收款、採購、應付賬款與付款、現金與庫務管理以及存貨管理。除內部控制顧問外，我們亦聘請一家獨立外部公司(「**監管合規顧問**」)就我們遵守適用的法律法規提供結論和建議。

根據內部控制顧問及監管合規顧問的建議，我們採納及實施了一系列新的內部控制政策以及措施及程序，旨在進一步確保有效及高效的運營、可靠的財務報告以及符合適用的法律法規。展望未來，我們將繼續定期檢討及改善該等內部控制政策、措施及程序。下文概述我們為盡量降低所面臨的醫療糾紛風險及確保醫療安全和遵守相關法律法規而實施或計劃實施的政策、措施及程序：

- (i) 我們已採納有關在中國營運的《醫療糾紛處置機制》的報告體系。根據該等措施，重大不利事件(即可能對本集團的聲譽或財產造成重大損害的事件，如重大醫療糾紛)上報相關醫院的主任，預期其將高效及有效地處理醫療投訴及糾紛。此外，我們將尋求外部法律顧問、各相關部門人員及醫療專家的意見，討論我們是否有任何責任及就該事件提出解決方案。
- (ii) 我們已在中國採納《醫療風險管理制度》，據此，我們各醫療機構的醫療分部主要負責醫療風險管理，我們各醫療機構須成立其醫療風險管理團隊，以(1)制定與醫

療風險管理有關的規則、責任、工作流程及培訓計劃；(2)組織緊急事故訓練，提升員工處理緊急事故的能力；及(3)安排在緊急情況下提供急救措施。

- (iii) 我們建立了明確的財務控制系統，其包括以下特點：(i)所有財務事宜均有明確的職責安排(如採購及付款)；(ii)合理分工(例如避免由同一人發起及批准付款)；(iii)採用電腦化財務系統，並與我們的營運流程整合，準確記錄所有業務和財務交易；(iv)所有財務交易和付款必須由我們的財務部核實；(v)定期準備財務交易報告及管理會計報告，以便管理層審查及監督；及(vi)建立財務報告及存檔系統，確保所有報告及存檔由主管財務人員編製並其後經獲授權高級管理層審閱及批准；
- (iv) 我們已採納業務開支報銷政策，包括填寫業務開支報銷表格、提供膳食、招待及差旅開支明細，據此，僱員及高級職員須就包銷開支的不同上限尋求各部門主管及(如適當)實體總經理、高級管理團隊成員及本集團董事會的批准；
- (v) 我們已在中國採納及執行制度，規定醫生告知患者手術涉及的風險，令患者能夠作出獨立知情決定，從而防止我們的醫療機構會為經濟利益而濫用輔助生殖技術。有關制度包括患者知情告知制度及維護病人診療服務知情同意權、選擇權、隱私權制度。因此，我們中國網絡內的醫療機構已制定與上述制度相輔相成的標準化程序。尤其是，我們中國網絡內的醫療機構在開始任何取卵及定期會診前(尤其是緊接進行取卵前)將進行檢查及與患者會診確保患者需要進行取卵。會診中，患者將獲告知經醫療專業人員評估的身體情況、建議手術詳情及涉及的所有風險以及取卵費用。憑藉上述信息及意見，患者將能夠就是否接受特殊方式的取卵作出獨立知情決定，如有。倘患者及其配偶同意接受取卵，彼等須簽訂確認書，這意味著彼等知悉上述相關信息。
- (vi) 我們亦在中國醫療實踐及我們的醫護人員提供的醫療服務方面採納各種標準化程序，如處理醫療糾紛、患者投訴、用藥出錯及醫療和緊急事故的標準化程序。舉

例而言，我們採取詳細的程序處理患者投訴，旨在以有效的方式解決所有患者投訴。我們提供多個渠道讓患者提出投訴。然後，我們安排有經驗的人員與患者溝通，以收集事實資料及進行初步分析，並視乎投訴性質決定應否將事件內部上報。對於牽涉臨床安全或可能對健康有影響的重大投訴，我們會採取即時行動保護患者安全。我們的程序要求妥善提出及處理每宗投訴，並禁止員工與投訴人作出私下和解，倘有關投訴進一步升級，有關和解可能會使我們處於不利的位置。此外，我們已就緊急情況下的公關實施全面的政策及指引，例如不論真實與否均會損害我們品牌形象的重大醫療糾紛。我們的人力資源人員及其他負責人員在任何緊急情況下須嚴格遵守該等程序，以盡量減低該等事件可能對我們的聲譽及日常營運造成的任何重大不利影響。

- (vii) 我們美國網絡內的醫療機構已成立質量管理委員會，由醫療總監、護理主任、護理經理、辦公室經理、麻醉師及其他成員組成，以監控所有患者和輔助服務的質量。委員會的目標是改善和監督患者護理並防止可能導致患者受傷的風險。委員會亦負責識別任何問題並確定問題是否已獲解決或減輕至可接受的程度。如沒有，委員會將重新評估該問題，以提出適當決議。委員會每季度召開一次會議，並會準備該等會議的記錄和報告，提交給合作夥伴。如問題未獲解決，質量管理委員會優先考慮對患者護理產生最大負面影響的問題。此外，我們美國網絡內的醫療機構已建立一個通過各種渠道(例如患者調查)幫助識別問題的系統，所有未解決的問題都將記錄在日誌中以備存檔。此外，該委員會負責通過指定機制(包括教育計劃、建立新的或經修訂的政策和程序、人員變動、設備或設施修改以及調整臨床特權)消除或減少已發現的問題。質量管理委員會負責通過指定機制(包括教育計劃、建立新的或經修訂的政策和程序、人員變動、設備或設施修改以及調整臨床特權)消除或減少已發現的問題。

- (viii) 我們已於 HRC Medical 制訂符合 1996 年《健康保險便利及責任法案》及《經濟與臨床健康資訊科技法案》的內部控制政策，其旨在確保患者資料的隱私和安全。我們於內部控制政策推出的新措施包括但不限於：(i) 透過向各用戶分配唯一的用戶名

和密碼實施訪問控制以及規範電子受保護健康資料(ePHI)的發布或披露；(ii)就未能遵守HIPAA法規情況推出紀律政策；及(iii)防範組織及分包商未經授權訪問ePHI。

- (ix) 我們已採納政策，以確保患者病歷資料準確完整。對患者進行手術前，我們要求護士檢查病歷，以確保準確、合法及完整，並要求患者檢查病歷及簽署同意書。同意書記錄了患者同意(i)將予進行的手術；(ii)進行手術的醫療人員；(iii)任何助理(如適用)；(iv)麻醉師(如適用)；及(v)與患者討論的任何其他預期情況、替代方案、風險及併發症，亦會記錄下來。倘任何病歷並未填妥所有必要的患者資料或未妥善簽名，我們進行須即刻整改及補救的程序。我們要求醫療人員嚴格遵從我們的內部規則及政策，包括但不限於在服務提供後30日內填寫醫療紀錄。
- (x) 我們的僱員手冊訂有保密條款以確保我們的僱員準確地處理患者資料。我們的僱員同意，彼等將(其中包括)(i)將有關患者、業務及財務的資料視為機密並維護，及(ii)未經適當批准或同意不得向任何人士或第三方披露任何機密資料。

早期供應商的牌照及資格

我們的中國法律顧問表示，截至最後實際可行日期，我們在中國目前擁有及共同管理的所有醫療機構均已根據適用的中國法律獲得由主管醫療監管機構頒發的人類輔助生殖技術批准證書及醫療機構開展人類輔助生殖技術批件(「**IVF牌照**」)，以作為IVF服務供應商經營及繼續經營。有關詳情，請參閱「牌照、許可證及證書」一節。錦江區婦幼保健院是中國衛生部技術團隊認可的首批醫療機構之一，於2006年成為合格的IVF服務供應商，而先前成都西囡醫院(連同錦江區婦幼保健院的IVF中心稱為「**早期供應商**」)於後期建立，並且已經證明瞭其技術能力水平。我們相信早期供應商已嚴格按照其技術標準及能力優勢獲得IVF牌照，這從中國相關部門進行的定期技術審查及驗證程序的結果可以獲得明證。考

慮到涉及早期供應商的過往事件(詳見下文)，儘管我們認為對我們獲得的IVF牌照並無影響，但我們出於謹慎已採取並實施一系列強化內部監控政策，包括下文概述的強化反腐敗及反賄賂措施，以籌備上市。據我們所知，除下述事件外，自事件發生之日起直至最後實際可行日期我們並無知悉任何有關涉及本集團任何成員公司或董事的賄賂調查。

蘇林先生(「蘇先生」)，四川省衛計委科教處(前稱四川省衛生廳科教處)(「衛生廳」)前處長)因於2002年至2014年期間利用其職位收受總金額逾人民幣12百萬元的賄款而於2016年底被判犯賄賂罪，當中涉及大量四川醫療機構。判決(「判決」)中提到的判定蘇先生有罪的20宗相關案件之一與早期服務提供者有關。我們若干附屬公司的兩名前董事(「附屬公司前董事」)為證明蘇先生的賄賂行為的證人。附屬公司前董事過去負責就本集團各成員公司的企業策略提供意見，並作為錦欣集團的代表監督本集團的整體表現，現已不再本集團擔任任何職位。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，彼等於本集團持有的間接權益已從最高水平(重組前，為於成都西囡醫院權益)2.69%及1.94%變為現時水平(重組後，為於本公司權益)分別為1.42%及1.01%。彼等亦與其他個人股東於姊妹集團(包括Jinxin Ob-Gyn及錦盛企業管理)共同擁有權益。有關詳情，請參閱「與Jinxin Fertility股東的關係－自然人股東－姊妹集團」一節。

根據判決，附屬公司前董事指證蘇先生於2011年至2014年(「有關期間」)向其中一名附屬公司前董事收取賄賂總額人民幣210,000元。根據附屬公司前董事的證詞，支付該等款項是希望蘇先生能夠考慮並就早期服務提供者提交的有關其IVF牌照發放及續新的申請行事。我們的董事確認本集團及董事從未批准有關付款。根據中國法律顧問的意見，(i)鑒於本集團並無透過有關付款尋求任何不正當利益，因此根據適用法律，早期服務提供者概無因有關事件犯下任何刑事罪行；(ii)附屬公司前董事或本集團成員公司均未因該事件接受任何刑事調查，亦未因該事件而遭到或可能遭指控；及(iii)在法院判決中，本集團的其他僱員概無以任何方式牽涉或被法院指控有任何不當行為。

鑒於上述情況，董事認為上述事件對我們取得及續新適用於我們未來業務的IVF牌照的能力並無影響。該觀點已獲中國法律顧問確認。此外，中國法律顧問確認，早期服務提供者取得的IVF牌照在關期間根據適用中國法律法規有效發放及續新。

反貪腐及反賄賂加強措施

為更好地確保我們遵守適用法律法規，我們於上述事件後主動採用以下反貪污及反賄賂預防措施：

- 我們已採納有關反貪污及反賄賂的政策，包括(i)我們的中國業務的《反舞弊管理辦法》，該辦法(其中包括)禁止我們的僱員在中國的醫療機構出現腐敗及賄賂行為，以確保其遵守適用的中國法律及法規；及(ii)美國醫療機構的美國《反海外腐敗法》及反貪污及反賄賂政策，該等法律及政策(其中包括)禁止我們的美國僱員收受賄賂、回扣、不正當或非法的誘惑或作出其他非法付款，以確保遵守適用的美國法律及法規。該等政策旨在維護我們的職業道德和誠信，以確保我們在誠實和勤勉的環境中經營，按股東的最佳利益行事，並確保我們的僱員以遵守其經營所在各司法權區的適用法律及法規的適當方式開展活動；
- 我們的反腐敗和反賄賂政策包括以下特點：(i)維持高層對於採取合乎道理及反腐敗的營商手法的承諾；(ii)政策的範圍；(iii)反對開展業務的腐敗的政策聲明；(iv)對本公司人員的關鍵誠信和行為操守要求；(v)被視為不當行為的活動；(vi)違反反腐敗和賄賂政策的舉報政策；及(vii)本公司的反腐敗和賄賂政策的簡要說明。我們在制定政策時向監管合規顧問徵求意見，以確保該等政策嚴格遵循香港廉政公署防止貪污處刊發的《上市公司防貪系統實務指南》所載的建議和意見；
- 我們的舉報政策鼓勵僱員在留意到本公司內有僱員從事有關貪腐或賄賂行為的可疑活動時立即舉報。按其意願，我們的舉報政策容許僱員以匿名方式向我們專用的熱線及電郵地址舉報貪腐或賄賂行為；
- 我們現時要求所有新入職僱員簽署反貪腐確認書，以防止貪腐及欺詐行為。我們的現有僱員須參加定期培訓並遵守與遵守適用法律及法規有關的僱員手冊。該確認書確保我們的員工遵守其各自所在司法權區的適用反貪腐法律以及彼等適用的其他司法權區的反貪腐法律，包括財務不當、不當行為或不道德行為以及欺詐活動；

- 我們的合規總監負責本集團內的整體法律合規。彼與我們的內部審計及合規部一起，將(其中包括)進行內部審計、監督法律合規及實施反腐敗及反賄賂政策。我們的內部審計及合規部亦定期為我們在中國的董事、高級管理層及僱員組織有關反貪腐和反賄賂事宜的培訓，以加強他們對有關方面的認識，並讓他們了解相關法律法規的任何最新發展；及
- 我們各董事均知悉董事的受信責任，要求(其中包括)彼必須為本公司的利益為前提及符合本公司最佳利益行事，其作為董事的職責與其個人利益之間不得有任何衝突。倘若本公司與董事或彼等各自聯繫人之間在任何將訂立的交易產生潛在的利益衝突，則有利害關係的董事將在相關董事會會議上放棄就有關交易投票，且不得計入法定人數之內。

我們的董事認為，我們加強的內部管理措施是充分有效的，包括但不限於在集團內部發生任何賄賂或腐敗行為。我們已委聘內部控制顧問以檢討與我們的主要業務流程相關的內部控制的有效性，發現缺陷及改進機會，就補救行動提供建議及檢討該等補救行動的實施情況。我們已採納系統內部控制顧問所提建議，內部控制顧問已完成對我們內部控制系統後續檢討程序但並無發現我們反腐敗及反賄賂內部控制系統存在任何重大缺陷。經計及本集團實施的反腐敗及反賄賂預防措施及內部控制顧問進行檢討的結果，保薦人贊同本公司的反腐敗及反賄賂內部控制系統並無存在重大缺陷的觀點。

此外，董事認為，我們董事的適合性和能力符合上市規則第3.08條和第3.09條的規定，並且本公司適合根據上市規則第8.04條的規定上市。

基於上述情況並經計及(i)概無董事牽涉上述事件，及(ii)中國法律顧問告知(a)鑒於本集團並無通過此類付款尋求不正當利益，任何早期服務提供者均未因上述事件而違犯適用法律規定的任何刑事罪行，以及(b)在法院判決中本公司董事均未以任何方式受到牽連或被指控有任何不當行為，聯席保薦人並不知悉將會導致其有理由相信任何上述事件將會影響上市規則第3.08條和第3.09條規定的本公司董事的適合性和能力的情形。

風險管理

我們致力於建立和維護健全的內部控制系統。我們的內部控制系統涵蓋企業管治、運營、管理、法律事務、財務和審計。具體而言，我們已根據適用法律及法規和上市規則制定內部規則及政策。該等規則及政策規定了(其中包括)董事會及高級管理層的職責和責任等。我們亦已就財務報告、法律合規及人力資源管理等業務營運的多個方面採納並實施風險管理政策及企業管治措施。

此外，我們聘請TUS Corporate Finance Limited作為我們的合規顧問，以在上市後向董事及管理層團隊提供有關上市規則合規事宜的意見。我們的合規顧問將協助確保我們於上市後按照本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述方式動用資金，並及時就相關監管機構的要求提供支援及建議等。

財務報告風險管理

我們已就財務報告風險管理採納全面的會計政策。我們為財務團隊提供持續培訓，以確保此等政策獲嚴格遵守並有效實施。截至最後實際可行日期，我們的財務團隊由5名全職僱員組成，在財務報告方面擁有豐富經驗。此外，本公司的相關權力機構監控我們的財務報告系統，並就所發現的任何問題提供建議。

營運風險管理

我們擁有專門的內部審計及合規部，負責監察適用法律法規的任何變化，並確保我們的業務持續符合監管要求。我們的管理層致力持續了解規管我們業務活動的最新法律及法規，並與我們的內部審計及合規部和外部法律顧問合力採取一切必要行動確保遵守有關法律法規。於相關法律法規不清晰以致未知是否應該採取有關行動時，我們採取較保守方法以避免出現任何合規問題。

人力資源風險管理

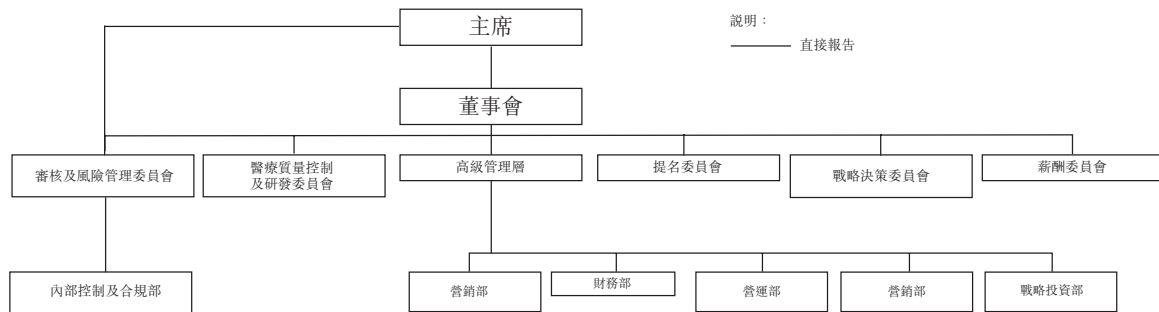
我們已制訂涵蓋人力資源管理各方面(例如招聘、培訓、職業道德及法律合規)的內部控制政策。我們於招聘過程採取高標準和嚴格的程序，以確保新聘員工的素質。我們按不同部門僱員的需求提供專門培訓。我們的僱員手冊及政策包含有關職業道德、防止欺詐、

業 務

疏忽、賄賂及腐敗以及按本集團最佳利益行事的指引。我們的僱員必須提供確認，以表明彼明白並承諾遵守所發僱員手冊中規定的要求。我們亦提供舉報渠道藉此可及時向管理層舉報本公司各層級僱員對我們內部政策的潛在違規行為或違法行為，並採取適當措施以將損害減至最少。

組織結構

本公司中國輔助生殖服務業務的主要組織結構如下：



我們的委員會及主要部門的主要職能如下：

審核及風險管理委員會

負責監督本公司的內部控制、會計及財務報告流程、審核本公司的財務報表，以及監察對於管轄我們業務及營運的適用法律法規的持續遵守情況。

醫療質量控制及研發委員會

負責管理本集團所有醫療機構的質量控制與研發、監督醫療系統、職能、營運守則及程序的實施，以及評估本集團所有醫療機構的質量。

提名委員會

負責檢討董事會的架構、成員數目及組成、研究甄選董事及高級管理層成員的標準，以及物色合資格的董事及高級管理層成員的人選。

業 務

薪酬委員會	負責就董事及高級管理層的薪酬政策及架構以及建立正式及透明的程序制訂薪酬政策向董事會提出建議、並參考董事會的企業宗旨及目標審閱及批准董事及高級管理層的薪酬建議，以及就個別執行董事及高級管理層成員的薪酬待遇向董事會提出建議。
戰略決策委員會	負責建立本公司戰略制訂流程的基本框架、研究本公司的中長期戰略發展規劃、重大融資及投資計劃以及年度業務計劃，並提出意見。
綜合管理部	負責我們的股東、董事及董事會會議，本公司日常行政事務的管理，固定資產的採購及管理以及人力資源管理。
財務部	負責本集團的財務管理、融資活動及投資者關係管理活動。此外，彼等亦管理我們的預算及成本，為本集團進行財務及運營管理。
內部審計及合規部	負責監督程序的實施、進行內部控制及內部審計、監督我們對適用法律法規的持續遵行情況、實施反腐敗和反賄賂政策以及審查所有業務合約、僱傭合約和其他內部政策。
營銷部	負責推廣品牌知名度，管理品牌形象及公共關係及開拓網絡。
營運部	負責監控及改進業務的營運效率，如患者轉化率，整合醫療機構各科室及項目規劃。
戰略投資部	負責制訂戰略併購計劃及投資國內外醫療機構。

董事及高級管理層

下表載列有關我們現任董事及高級管理層團隊成員的資料：

董事

姓名	年齡	獲委任為 董事日期	加入 本集團日期	目前於本公司 擔任的職位	崗位及職責
王彬先生	54歲	2018年 12月25日	2017年 6月	主席兼非執行董事	負責制定公司策略及發展規劃
鍾影先生	61歲	2018年 8月17日	2010年 3月	執行董事兼首席 執行官	負責本集團業務的整體管理及我們醫療業務的發展
嚴曉晴女士	49歲	2018年 5月3日	2010年 3月	執行董事及高級 副總裁	負責本集團整體管理並監督營運及內部審計
John G. Wilcox 醫生	56歲	2018年 12月25日	2018年 12月	執行董事	負責北美地區的臨床營運管理及業務發展
方敏先生	40歲	2018年 12月25日	2017年 8月	非執行董事	負責為本集團提供財務管理及業務發展的指導
胡喆女士	45歲	2018年 12月25日	2018年 12月	非執行董事	負責為本集團提供公司策略及治理的指導
董陽先生	33歲	2018年 5月3日	2018年 5月	非執行董事	負責為本集團提供財務管理及業務發展的指導
莊一強博士	55歲	2019年 6月3日	2019年 6月3日	獨立非執行董事	監督董事會並向董事會提供獨立判斷
林浩光先生	65歲	2019年 6月3日	2019年 6月3日	獨立非執行董事	監督董事會並向董事會提供獨立判斷
王嘯波先生	43歲	2019年 6月3日	2019年 6月3日	獨立非執行董事	監督董事會並向董事會提供獨立判斷
葉長青先生	48歲	2019年 6月3日	2019年 6月3日	獨立非執行董事	監督董事會並向董事會提供獨立判斷

董事及高級管理層

高級管理層

姓名	年齡	獲委任為 高級管理層日期	加入 本集團日期	目前於本公司 擔任的職位	崗位及職責
鍾影先生	61歲	2017年 7月4日	2010年 3月	執行董事兼首席執行官	負責本集團業務的整體管理及我們醫療業務的發展
嚴曉晴女士	49歲	2018年 9月12日	2010年 3月	執行董事兼高級副總裁	負責本集團整體管理並監督營運、財務事宜及內部審計
鍾勇先生	47歲	2018年 9月12日	2017年 6月	聯席首席執行官	負責本集團日常運營整體管理及執行兼併及收購
由飛女士	40歲	2018年 10月8日	2018年 10月	首席財務官	負責本集團及其成員公司的財務管理、融資活動及投資者關係管理
池玲博士	64歲	2018年 9月12日	2018年6月	首席科學官	負責本集團IVF臨床實驗室的整體協調、品質控制標準化、品質保證及技術改善以及發展本集團的臨床胚胎師訓練中心
曾勇先生	53歲	2018年 9月12日	2017年 5月	高級副總裁	負責本集團醫療研發及管理深圳中山醫院
張婧女士	37歲	2018年 9月12日	2018年 9月	副總裁	負責實施我們的國際發展策略及國際併購以及管理HRC Management
劉敬女士	50歲	2018年 9月12日	2010年 3月	副總裁	負責本公司的醫療質量控制及管理成都西囡醫院

董事及高級管理層

姓名	年齡	獲委任為 高級管理層日期	加入 本集團日期	目前於本公司 擔任的職位	崗位及職責
朱玉鵬女士	39歲	2018年 9月12日	2010年 3月	副總裁	負責管理本公司醫療業務的日常事務
鄧梅希女士	47歲	2019年 1月1日	2019年 1月	首席合規官	負責監督本集團的所有合規事宜

董事會

於最後實際可行日期，董事會由11名董事組成，包括三名執行董事、四名非執行董事及四名獨立非執行董事。董事會的職能及職責包括召開股東大會、於此等大會上報告董事會的工作、落實此等大會通過的決議案、釐定業務及投資計劃、制定年度預算及財務賬目以及制定利潤分配及任何註冊資本變更的提案。此外，董事會負責根據組織章程細則行使其他權力、職能及職責。

主席

王彬先生，54歲，自2018年12月25日起獲委任為本公司董事會主席兼非執行董事。彼主要職責包括為本集團制定公司策略及發展規劃。彼於2017年6月加入本集團。在本集團以外，王先生自2016年10月及2016年6月起分別擔任廣豪國際控股有限公司（香港聯交所股份代號：844）主席兼執行董事以及華昇資產管理董事長。彼亦於2015年10月至2018年10月擔任海南海德實業股份有限公司（深圳證券交易所股份代號：000567）副董事長，並於2015年10月至2016年9月兼任總經理。加入本集團之前，王先生於政府機關及國營企業出任多項職務，包括四川省人民政府國有資產監督管理委員會副主任及四川發展（控股）有限責任公司董事長。

王先生分別於1982年7月及2003年6月獲得中國西南財經大學（原名四川財經學院）頒發經濟學學士及博士學位。

除上文所披露者外，王先生於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任任何董事職務。

執行董事

鍾影先生，61歲，自2018年8月17日及2017年7月4日起分別擔任本公司執行董事及首席執行官。彼於2010年3月加入本集團，一直管理我們的醫療機構長達九年以上。鍾先生主要負責本集團業務的整體管理及醫療業務發展。彼自2017年7月起出任成都西囡醫院總經理，並於2010年3月至2017年7月出任先前成都西囡醫院及成都西囡醫院院長。

鍾先生自2017年6月起擔任中國性學會婦幼保健男科分會第一屆委員會副主任、自2018年6月起擔任中國優生科學協會生殖醫學與生殖倫理學分會副主任、自2017年9月起擔任中國醫藥教育協會生殖內分泌專業常務委員、自2018年8月起擔任中華醫學會生殖醫學分會第五屆委員會常務委員、自2017年11月起擔任中國非公立醫療機構協會生殖醫學專業委員會第一屆委員會副主任、自2016年7月起擔任四川省醫學會生殖醫學專業委員會第二屆委員會副主任。彼亦自2019年1月起為四川大學生命科學院客席教授。

鍾先生於1980年自中國成都衛生學校畢業，主修醫士學，於1994年7月取得中國四川省衛生管理幹部學院臨床醫學大專學歷，並於1999年7月自中國西南師範大學畢業，主修基礎心理學。彼於2012年9月畢業於中國西南財經大學工商管理專業。彼目前在讀香港城市大學行政人員工商管理碩士課程。

鍾先生於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何上市公司擔任董事職務。

嚴曉晴女士，49歲，分別自2018年5月3日及2018年9月12日起擔任本公司執行董事及高級副總裁。彼主要職責包括本集團整體管理以及監督營運及內部審計事宜。彼於2010年3月加入本集團。於2010年3月至2015年10月，彼出任先前成都西囡醫院的財務總監並繼續擔任成都西囡醫院的財務總監直至2018年10月。於2006年11月至2010年1月期間，嚴女士擔任成都市錦江區婦幼保健院財務主管，並自2000年2月至2006年1月出任會計。加入本集團之前，彼於1992年1月至2000年1月在瀘州寶光醫藥公司就職。

董事及高級管理層

嚴女士於2001年6月通過遠程學習取得中共四川省委黨校函授學院的法學畢業證書及於2015年11月取得香港公開大學工商管理碩士(函授)學位。

嚴女士於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何上市公司擔任董事職務。

John G. Wilcox 醫生，醫學博士，美國婦產科學院院士，56歲，自2018年12月25日起擔任本公司執行董事。彼主要負責在北美地區的臨床營運管理及業務發展。Wilcox 醫生自1996年7月起於HRC Medical擔任醫生。於2002年至2008年，彼先後在南加州大學凱克醫學院擔任自願學院成員、在南加州大學醫學院婦產科擔任臨床助理教授及南加州大學醫療服務網絡的醫療人員。Wilcox 醫生的研究興趣包括生殖健康的重要方面。

Wilcox 醫生於1986年12月畢業於美國加州大學聖地亞哥分校取得生物工程學士學位，於1990年5月取得美國洛杉磯南加州大學醫學博士學位。彼於1991年獲加利福尼亞醫學委員會發牌在加州行醫及進行手術，並自1999年11月12日起獲美國婦產科學委員會頒授產科及婦科的認證。

Wilcox 醫生於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何上市公司擔任董事職務。Wilcox 醫生於Hainan HRC Hospital Management and Consulting Co., Ltd. 持有權益，其與一家海南綜合醫院海南博鰲慈銘奧亞醫院有限公司訂立合作協議，以於中國海南島成立及經營IVF中心。更多資料請參閱本招股章程「主要股東」一節。

非執行董事

方敏先生，40歲，自2018年12月25日起擔任本公司非執行董事。彼主要負責為本集團提供財務管理及業務發展的指導。彼自2016年7月起擔任美國華平投資集團有限公司董事總經理，主要負責投資及管理諮詢。於2011年7月加入華平投資諮詢有限公司上海分公司任投資經理前，彼於2001年9月至2006年11月期間在波士頓諮詢(上海)有限公司擔任顧問。

彼於2015年3月至2016年8月擔任中國泰邦生物製品有限公司(納斯達克股份代號：CBPO)董事。

董事及高級管理層

方先生於2001年7月獲中國復旦大學頒發經濟學學士學位，主修國際金融學，及於2007年6月獲美國斯坦福大學頒發工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，方先生於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事職務。

胡喆女士，45歲，自2018年12月25日起擔任本公司非執行董事。彼主要負責為本集團提供公司策略及治理的指導。

胡女士在金融服務行業擁有逾20年經驗，包括商業銀行、股權投資、企業融資及基金管理。彼自2004年11月起任職振華國際財務有限公司(隨後易名信銀(香港)投資有限公司)，自2011年8月起一直擔任其副總經理。於1996年8月至2004年11月，彼於中信銀行股份有限公司(上海證券交易所股份代號：0998)信貸部及營業部歷任多個職位，而最後擔任客戶經理及副處長。

胡女士於1996年7月獲中國金融學院(隨後併入對外經濟貿易大學)頒發投資經濟學士學位，及於2003年9月取得中國中央財經大學經濟碩士學位。

胡女士於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何上市公司擔任董事職務。

董陽先生，33歲，自2018年5月3日起擔任本公司非執行董事。彼主要負責為本集團提供財務管理及業務發展的指導。彼自2017年10月起擔任錦欣醫療投資有限公司首席財務官，自2018年12月起擔任Jinxin Hospital Management Group Limited董事，自2018年9月起擔任Bontec Investment Limited首席財務官及Jinxin Hospital Management Group Limited首席財務官。加入本集團之前，於2017年7月至2017年11月期間，彼出任東興證券(香港)金融控股有限公司資產管理部主管。在此之前，於2015年10月至2017年6月，董先生出任普華永道會計師事務所資本市場會計諮詢服務認證部門的經理。董先生曾於2009年10月至2015年9月擔任普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)重慶分所鑒證經理。

董事及高級管理層

董先生於2009年6月畢業於中國四川大學，取得國際經濟與貿易學士學位。彼自2014年3月起成為重慶註冊會計師協會會員。董先生目前於香港攻讀香港科技大學工商管理碩士學位。

董先生於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何上市公司擔任董事職務。

獨立非執行董事

莊一強博士，55歲，自2019年6月3日起擔任本公司獨立非執行董事。彼主要負責監督及為董事會提供獨立判斷。

莊博士具備醫療行業超過23年的經驗。彼自2015年4月起擔任溫州康寧醫院股份有限公司(香港聯交所股份代號：2120)獨立非執行董事。於2012年2月至2015年2月，莊博士為中國醫院協會副秘書長。於2004年1月至2012年1月及自2015年2月起，彼擔任廣州艾力比管理顧問有限公司總裁，該公司從事提供醫院顧問服務。於1994年11月至2000年5月，彼於多家製藥公司擔任若干職務，包括阿斯利康製藥有限公司及北京諾華製藥有限公司，而彼主要負責藥物銷售及營銷。

莊博士於1986年7月畢業於廣州市的中山醫科大學(隨後併入中山大學)，獲醫學學士學位。彼亦於2004年5月畢業於美國西北大學及香港科技大學，獲工商管理碩士學位。彼亦於2013年11月畢業於ISCTE一里斯本大學學院，獲管理學博士學位。

除上文所披露者外，莊博士於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事職務。

林浩光先生，65歲，自2019年6月3日起擔任本公司獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並向董事會提供獨立判斷。

林先生自2015年3月以來一直擔任Bank Negara Malaysia(馬來西亞中央銀行)董事，自2017年12月起任Sime Darby Berhad(MYX股票代號：4197)高級獨立非執行董事，以及自2014年9月起任Ranhill Holdings Berhad(MYX股票代號：5272)執行董事。此前，

董事及高級管理層

自2013年3月至2016年4月，彼先後擔任新奧能源控股有限公司(香港聯交所股份代號：2688)的獨立非執行董事及非執行董事，並於2013年3月至2016年2月任BG Group Plc(當時LSE股份代號：BG.L)的非執行董事。

加入本集團前，林先生任職於荷蘭皇家殼牌(「殼牌」)。任職期間，林先生在該公司擔任多個董事及高級管理層職位，包括殼牌(中國)有限公司的執行主席(2005年7月至2013年2月)、殼牌企業戰略與規劃副總裁、亞太與中東地區的石油產品總裁、Shell Malaysia Limited主席，以及蜆殼馬來西亞勘探與生產總經理。林先生於2012年至2016年為中國環境與發展國際合作委員會的國際理事會成員。

林先生於1978年8月畢業於倫敦大學帝國理工學院，取得計算機科學學士學位。彼並於1986年在日內瓦取得國際學院工商管理學碩士學位。

除上文所披露者外，林先生於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事職務。

王嘯波先生，43歲，自2019年6月3日起擔任本公司獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並向董事會提供獨立判斷。

王先生在法律服務行業擁有逾17年的經驗，專注於公司法。於2000年4月，王先生加入段和段律師事務所，現時擔任該律師事務所執行主席、首席執行官及合夥人。彼自2018年12月起一直為上海隧道工程股份有限公司(上海證券交易所股份代號：600820)及自2017年7月起出任上海吉祥航空股份有限公司(上海證券交易所股份代號：603885)獨立非執行董事。

王先生於1997年1月取得中國上海外國語大學文學學士學位及於1999年7月取得中國上海大學法律學士學位。王先生亦於2005年10月畢業於英國牛津大學，獲頒法律碩士學位。王先生於2001年1月獲上海市司法局頒發中國律師執業牌照。

除上文所披露者外，王先生於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事職務。

葉長青先生，48歲，自2019年6月3日起擔任本公司獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並向董事會提供獨立判斷。

董事及高級管理層

葉先生在專業會計、財務諮詢及投資服務方面擁有逾25年經驗。彼自2018年12月起擔任瀘州市商業銀行(香港聯交所股份代號：1983)獨立非執行董事、自2018年10月起出任牛電科技(納斯達克股份代號：NIU)獨立非執行董事及自2016年5月起出任寶尊電商(納斯達克股份代號：BZUN)獨立非執行董事。於2011年2月至2015年12月期間，葉先生於中信產業投資基金管理有限公司工作，以及彼最後職位為董事總經理、首席財務官及投資委員會成員。在此之前，於1993年4月至2011年1月，葉先生在普華永道中天會計師事務所(特殊普通合伙)任職，最後職位為上海辦事處諮詢服務直屬主管及交易服務主管。

葉先生於1992年7月畢業於華中理工大學(現更名為華中科技大學)，取得新聞學學士學位，於1999年11月取得英國華威大學工商管理碩士學位。葉先生現為上海註冊會計師協會會員。

除上文所披露者外，葉先生於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事職務。

高級管理層

鍾影先生，本公司執行董事兼首席執行官。有關其背景詳情，請參閱「一執行董事」。

嚴曉晴女士，本公司執行董事及高級副總裁。有關其背景詳情，請參閱「一執行董事」。

鍾勇先生，47歲，本公司的聯席首席執行官。彼於2017年6月加入本集團，並於2018年9月12日獲委任為聯席首席執行官。彼主要負責本公司日常經營方面的整體管理及執行併購策略。此外，鍾先生在投資管理方面擁有逾20年經驗。

鍾先生於2016年10月至2019年1月擔任華昇資產管理總經理及於2016年10月至2018年12月擔任西藏泰昇創業投資管理有限公司董事長。在此之前，彼於2015年10月至2016年9月出任海南海德實業股份有限公司(深圳證券交易所股份代號：000567)副總經理，並於2013年4月至2015年10月，擔任四川發展(控股)有限公司信託工作組組長。此外，於2009年3月至2013年4月，彼出任四川蜀祥創業投資有限公司董事長。

董事及高級管理層

於2004年5月至2005年10月，彼出任四川省國際信託投資公司籌備組成員。此前，於1998年5月至2004年5月，彼先後出任成都國信新產業投資公司副總經理及總經理。較早時，於1996年10月至1998年5月，鍾先生出任四川省國際信託投資公司投資銀行部經理。

鍾先生於1993年獲中國西南財經大學頒發經濟學學士學位，並於2005年取得中國四川大學法律碩士學位。鍾先生自2012年8月起成為四川註冊會計師協會會員，並自2005年2月起獲中國司法部授予中國律師執業資格。

鍾先生於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事職務。

由飛女士，40歲，本公司首席財務官，主要負責本集團的財務管理、融資活動及投資者關係管理。彼加入本集團後於2018年10月8日獲委任為首席財務官。由女士在財務管理、審計及投資管理方面擁有逾15年經驗。加入本集團前，於2011年至2月至2018年9月，彼曾於三生制藥集團(香港交易所股份代號：1530)出任財務部總監、戰略投資部高級總監等多項職務。彼於三生制藥任職期間，負責監督集團會計、財務報告、財務分析及資本市場事務。

由女士分別於2000年7月及2003年7月於中國的中國人民大學取得經濟學士及碩士學位。由女士自2010年起為北京註冊會計師協會成員。

由女士於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何上市公司擔任董事職務。

池玲博士，64歲，自2018年9月12日起擔任本集團首席科學官，主要負責監督本集團IVF臨床實驗室的整體協調、標準化、質量控制／質量保證和技術改進，以及本集團臨床胚胎學家培訓中心的發展。

池博士自2015年5月起在香港中文大學婦產科學系工作。在彼任職期間，彼最初擔任婦產科學系科學主任及輔助生殖技術部實驗室主任，目前為生殖醫學和臨床胚胎學理學碩士課程的項目副主任和課程諮詢委員會主席。

董事及高級管理層

自2009年10月至2015年，彼為美國Dominion Fertility and Endocrinology IVF Center的異地實驗室主任。於相同期間，彼為獨立IVF實驗室技術顧問。自2002年2月至2003年，彼為美國Dominion Fertility and Endocrinology IVF Center的臨床胚胎學、臨床男科學及臨床內分泌學IVF實驗室主任以及首席胚胎學家。自1991年9月至1995年10月，彼為美國紐約西奈山醫學院的研究助理，其後為講師。

池博士獲美國生物分析委員會認證為美國高複雜性臨床實驗室主任(HCLD)。池博士目前亦擔任SIG胚胎學亞太複製計劃(ASPIRE)主席及Andrologia專業期刊評審員。彼於美國擔任美國病理學家學院(CAP)檢查員。

池博士為多個生殖醫學專業和學術組織(包括美國生物分析學會、美國生殖醫學會、歐洲人類生殖和胚胎學會及美國生殖生物學家和技術學家協會)的成員。

池博士於1982年12月畢業於中國武漢醫學院(現稱同濟醫科大學)，獲醫學學士學位，並於1987年12月獲得中國同濟醫科大學計劃生育研究所醫學博士學位。

池博士於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何上市公司擔任董事職務。

曾勇先生，53歲，自2018年9月12日起擔任本集團高級副總裁，主要負責本集團醫療研發及管理深圳中山醫院。彼亦自2017年5月起擔任成都西囡醫院技術總監。彼自2017年8月起擔任深圳中山醫院院長。於2006年10月至2017年7月，彼出任深圳中山醫院副院長。於1999年4月至2003年8月，彼出任中山醫科大學深圳泌尿醫院醫學中心學科帶頭人。

曾先生擁有九項實用新型專利及四項發明專利。彼現時為中華醫學會生殖醫學分會常委，彼亦為多個學會及理事會的成員，包括廣東醫學會生殖醫學分會及深圳市醫學會。彼為中國遺傳學會遺傳諮詢分會(2015年至2018年)及海峽兩岸醫藥衛生交流協會遺傳與生殖

董事及高級管理層

專業委員會(2015年至2018年)委員。彼自2016年8月、2016年8月及2018年6月以來分別為廣東省免疫學會會員、中國醫療保健國際交流促進會生殖醫學分會會員及中國優生科學協會生殖醫學與倫理學分會會員。

曾先生於1989年7月在中國重慶醫科大學取得醫學學士學位。彼於2011年獲廣東省人力資源和社會保障廳認證為生殖醫學副主任醫師。

曾先生於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何上市公司擔任董事職務。

張婧女士，37歲，於2018年9月加入本集團，自2018年9月12日起擔任本公司副總裁，負責實施國際發展策略及國際併購以及管理HRC Management。張女士亦自2017年7月起出任HRC Management主席兼經理，自2016年8月起，彼擔任華昇資產管理副總經理，負責海外併購。此前，彼於2009年11月至2015年11月曾擔任建銀國際財富管理(天津)有限公司法務總監，並自2009年6月至2009年10月擔任建銀國際(中國)有限公司法務專員。於2007年5月至2009年5月，彼出任競天公誠律師事務所律師。於2006年2月至2007年5月，彼出任天元律師事務所律師。於2003年9月至2005年9月，彼於金誠同達律師事務所任職律師助理，其後成為律師。

張女士於2004年6月獲中國西南財經大學頒發法律學士學位，並於2008年7月取得中國北京大學經濟法碩士學位。張女士於2005年通過中國國家司法考試，獲中國司法部授予中國律師執業資格。

張女士於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何上市公司擔任董事職務。

劉敬女士，50歲，自2018年9月12日起擔任本公司副總裁，負責本集團的醫療質量控制及管理成都西囡醫院。彼於2010年3月加入本集團，自2018年11月起擔任成都西囡醫院副院長及IVF臨床醫學主任。於2013年12月至2018年11月，彼被成都西囡醫院調任至錦欣生育中心、錦江生殖中心及高新西囡醫院擔任主任。此前，彼於2010年3月至2013年12月擔任先前成都西囡醫院IVF中心主任。於2005年11月至2010年2月，彼出任錦江生殖中心醫師。於2004年7月至2005年10月，彼擔任成都市錦江區婦產科醫院IVF中心醫生。

董事及高級管理層

劉女士分別於1991年7月及2004年7月取得中國重慶醫科大學醫學學士學位及醫學碩士學位。

劉女士於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何上市公司擔任董事職務。

朱玉鵬女士，39歲，自2018年9月12日起擔任本公司副總裁，負責協調及管理本公司醫療業務的日常事務。彼於2010年3月加入本集團並曾於成都西囡醫院出任多項職務，包括自2018年11月出任副院長，自2017年7月至2018年11月擔任成都西囡醫院院長及於2010年3月至2017年7月出任醫療部主任。於2005年8月至2010年2月，朱女士為錦江IVF中心護士長。

朱女士於2013年12月畢業於中國西南財經大學，主修工商管理，以及於2017年1月自中國國家開放大學畢業，主修護理學。彼亦於2018年4月於香港大學取得整合實效管理研究生文憑。

朱女士於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何上市公司擔任董事職務。

鄧梅希女士，47歲，自2019年1月1日起出任本公司首席合規官，負責監督本公司的所有合規事宜，確保我們的業務遵守相關規則及法規。於2015年7月至2017年12月，鄧女士擔任華平投資諮詢有限公司(上海分公司)董事。

鄧女士於2014年2月至2015年3月先後(因集團重組)在滙泊停車管理(上海)有限公司及皇龍停車發展(上海)有限公司擔任首席財務官。在此之前，彼亦於2010年6月至2013年5月在西雅衣家(中國)商業有限公司擔任首席財務官，及於2006年10月至2010年5月在百思買商業(上海)有限公司供職，彼於該公司的最後職位為首席財務官。於1999年3月至2006年10月，彼在沃爾瑪(中國)投資有限公司先後擔任財務經理及供應商開發總監。

鄧女士於1993年7月取得浙江絲綢工學院(其後更名為浙江理工大學)工業外貿學士學位，於2005年11月畢業於香港科技大學，取得工商管理碩士學位。彼自1999年10月起成為特許公認會計師公會會員及自2009年12月起成為深圳註冊會計師協會會員。

鄧女士於緊接本招股章程日期前三年內並無於任何上市公司擔任董事職務。

聯席公司秘書

劉竑琨女士，31歲，自2019年1月22日起出任本公司聯席公司秘書。彼自2016年6月起擔任西藏泰昇創業投資管理有限公司總經理，並自2016年6月起擔任華昇資產管理副總經理、總裁助理。於2014年4月至2016年5月，彼為四川發展(控股)有限責任公司信託工作組高級經理。於2013年7月至2014年4月，彼擔任四川蜀祥創業投資有限公司投資銀行部投資經理。

劉女士於2010年7月取得西南政法大學的法律學士學位，並於2013年6月取得西南財經大學的經濟法碩士學位。劉女士於2010年8月獲中國司法部認可在中國執業。

梁雪穎女士，自2019年1月22日起獲委任為本公司聯席公司秘書之一。梁女士於公司秘書專業方面擁有逾七年經驗，目前於達盟香港有限公司擔任上市服務部副經理。於2011年6月至2013年6月，彼先後出任卓佳專業商務有限公司的公司服務部助理及主任。

梁女士於2016年7月取得香港城市大學專業會計與企業管治理學碩士學位。梁女士自2016年12月起為香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會會士。

董事委員會

審核及風險管理委員會

我們於2019年6月3日成立審核及風險管理委員會，自上市起生效，並遵照上市規則第3.21條及企業管治守則制定書面職權範圍。

審核及風險管理委員會具有以下權力：

- (a) 根據本公司內部監控政策對公司全體僱員進行調查。同時，董事會已允許並願意支付有關審核及風險管理委員會獲得外部法律或其他專業意見以及邀請外部人士參與會議及調查的相關開支(倘合理)；

董事及高級管理層

- (b) 向董事會及(如適當)非執行主席直接報告本集團以內發現的任何懷疑欺詐、活動或不當行為，或懷疑侵犯相關法律及法規而彼等認為足夠重要須提呈董事會及(如適當)非執行主席注意；
- (c) 倘我們的董事會不同意審核及風險管理委員會對甄選、委任、辭任或罷免外聘核數師事宜的意見，可在本公司年報中的《企業管治報告》中列載委員會意見，以及持不同意見的原因；及
- (d) 獲本公司供給充足資源以履行其職責。

審核及風險管理委員會具有以下責任：

- (a) 作為我們的董事會就有關審計及風險管理事宜的一個溝通點。我們的董事會提出有關財務匯報、內部監控、外部及內部審計以及持續遵守法律法規的事項須由外聘核數師及內部核數師以及我們的審核及風險管理委員會適時處理；
- (b) 就財務匯報過程、內部監控、外部審計、內部審計及持續遵守相關規則及法規的有效性提供獨立意見；及
- (c) 按上市規則不時的規定履行其他責任。

審核及風險管理委員會具有以下功能(其中包括)以就有關審計及持續遵守本公司相關規則及法規向董事會提供協助：

有關審計事宜

- (a) 就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向我們的董事會提供建議、批准外聘核數師的薪酬及聘用條款；
- (b) 按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效。審核及風險管理委員會應於核數工作開始前先與外聘核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任；
- (c) 監察本公司的財務報表、年報、賬目及半年度報告的完整性，並審閱當中所載的重大意見。在審閱該等報告時，審核及風險管理委員會應考慮：(i) 會計政策及實

董事及高級管理層

務的任何更改；(ii) 涉及重要判斷的地方；(iii) 因核數而出現的重大調整；(iv) 企業持續經營的假設及任何保留意見；(v) 是否遵守會計準則；及(vi) 是否遵守有關財務申報的上市規則及法律規定；及

- (d) 監管本公司財務申報制度、風險管理及內部監控系統，並判斷我們在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足。

有關合規事宜

- (a) 制定目標、指引及政策以確保持續遵守相關法律法規；
- (b) 釐清本公司法律及合規部的組織架構，並確保本公司法律顧問的獨立性(即法律及合規部的職務與本公司的法律顧問之間並無利益衝突)；
- (c) 審閱及批准本公司的合規制度並監察合規制度的實施；
- (d) 審閱及批准法律及合規部呈交的本公司合規及風險管理報告，並評估本集團及其附屬公司於管理合規風險的有效性，以確保能及時解決任何不合規事件；及
- (e) 審閱主要合規管理事項並及時向我們的董事會報告。

審核及風險管理委員會目前包括葉長青先生、莊一強博士、董陽先生、方敏先生及王嘯波先生。葉長青先生為審核及風險管理委員會主席。

薪酬委員會

我們於2019年6月3日成立薪酬委員會，自上市起開始生效，並遵照上市規則第3.25條及上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告制定書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責包括但不限於：

- (a) 根據董事及高級管理層各自的工作範圍、職責及重要性以及同行其他公司類似職位的薪酬水平為董事及高級管理層制定薪酬政策；

董事及高級管理層

- (b) 就設立制定薪酬政策的正式及透明程序向我們的董事會提供推薦建議；
- (c) 監控本公司董事及高級管理層薪酬制度的執行；
- (d) 評估本公司董事及高級管理層的職責履行情況並評核其年度表現；
- (e) 根據授權，釐定個別董事及高級管理層成員的薪酬待遇或就此向我們的董事會提供推薦建議；
- (f) 檢討及批准就董事及高級管理層喪失或終止職務或委任而須向彼等支付的賠償，確保賠償與合約條款一致；若不一致，賠償亦須公平，不致過多；
- (g) 檢討及管理本公司股份激勵計劃，包括釐定合資格參與者範圍、授予條件及審核行使條件；及
- (h) 履行我們的董事會所釐定及本公司股份上市所在地之上市規則或監管規則所規定的其他職責。

薪酬委員會目前包括莊一強博士、方敏先生、王嘯波先生、嚴曉晴女士及葉長青先生。莊一強博士為薪酬委員會主席。

提名委員會

我們於2019年6月3日成立提名委員會，自上市起開始生效，並遵照上市規則附錄十四所載企業管治守則的守則條文第A.5.1條及企業管治報告制定書面職權範圍。提名委員會的主要職責包括但不限於：

- (a) 就董事會規模及組成向我們的董事會提供建議，以完善本公司業務營運及股權結構；
- (b) 審核董事及高級管理層的篩選標準及程序並提供推薦建議；
- (c) 物色具備擔任董事及高級管理層之適當資格的個人，篩選或就篩選獲提名擔任董事或高級管理層職位之個人向我們的董事會提供建議；
- (d) 至少每年審核我們的董事會結構、規模及組成(包括技術、知識及經驗)及就我們的董事會擬定變更提供建議，以完善本公司企業策略；

- (e) 評估我們的獨立非執行董事的獨立性；及
- (f) 履行我們的董事會所釐定及本公司股份上市所在地之上市規則或監管規則所規定的其他職責。

提名委員會目前包括王彬先生、莊一強博士、John G. Wilcox 醫生、王嘯波先生及葉長青先生。王彬先生為提名委員會主席。

戰略決策委員會

我們於2019年6月3日成立戰略決策委員會，自上市起開始生效。戰略決策委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- (a) 確立本公司戰略制定程序的基本框架，對本公司中長期戰略性發展計劃進行研究並提出建議；
- (b) 對組織章程細則規定須經董事會或股東大會批准的重大融資及投資方案進行研究並提出建議；
- (c) 審核本公司的年度業務計劃並提出建議；
- (d) 根據組織章程細則規定對經我們的董事會或股東大會批准的重大項目進行研究並提出建議；
- (e) 對組織章程細則規定須經我們的董事會或股東大會批准的公司重組、併購、股權轉讓及改制的方案進行研究並提出建議；
- (f) 對其他影響本公司發展的重大事項進行研究並提出建議；
- (g) 進行投資項目後評估；
- (h) 對上述事宜的實施情況進行監督；及
- (i) 履行董事會授權的其他職務及職責。

戰略決策委員會目前包括鍾影先生、董陽先生、方敏先生、John G. Wilcox 醫生及王彬先生。鍾影先生為戰略決策委員會主席。

醫療品質控制與科研發展委員會

我們於2019年6月3日成立醫療品質控制與科研發展委員會，自上市起開始生效。醫療品質控制與科研發展委員會目前包括池玲博士、鍾影先生、莊一強博士、John G. Wilcox醫生及曾勇先生。池玲博士為醫療品質控制與科研發展委員會主席。

醫療品質控制與科研發展委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- (a) 對本集團所有方面進行質量控制管理及科學研究發展，如醫療服務；
- (b) 監督本集團所有醫療機構的醫療系統、功能、操作規則及程序的實施；
- (c) 評估本集團所有醫療機構的醫療質量；
- (d) 分析醫療質量控制的動態及執行特定或一般質量評估並向我們的董事會報告結果；
- (e) 監督本集團個別醫療機構制定的多個醫療相關目標的實現情況；
- (f) 進行功效評估、提供反饋並鼓勵本集團醫療質量的正面發展；
- (g) 考慮本集團關鍵學術專業及重點專業的發展計劃；
- (h) 以學術觀點檢討本集團醫療機構的專業設置、調整及發展，並為本集團的決策提供學術基礎；
- (i) 檢討並總結本集團醫療機構提交的各種年度或定期科學研究報告的學術水平及價值；
- (j) 釐定本集團的科研成果水平及評價優秀科研；
- (k) 提供意見及建議，並向更高水平學術評估機構提交科研成果。

董事及高級管理層薪酬

根據相關司法權區的法律，我們的執行董事以僱員身份收取薪金、花紅、其他津貼及實物福利形式的薪酬，包括我們為執行董事作出的退休福利計劃供款。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，已付薪金、津貼、績效相關的激勵獎項及退休福利計劃供款及授予董事的實物福利總額分別約為人民幣3.9百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣10.6百萬元，乃根據多項因素釐定，包括(i)本集團的盈利能力表現；(ii)宏觀經濟環境及(iii)本集團能否達成策略及業務里程碑。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，本集團向五名最高薪酬人士支付的薪酬(包括袍金、薪金、退休金計劃供款、住房津貼及其他津貼與實物福利以及酌情花紅)總額分別約為人民幣12.0百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣15.2百萬元。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，本集團並無向董事或五名最高薪酬人士支付薪酬作為加入本集團的獎勵或加入本集團之後的獎勵或作為離職補償。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何報酬。

根據現時有效的安排，截至2019年12月31日止年度預期應付董事的估計薪酬及實物福利總額(不包括酌情花紅)將約為人民幣8.5百萬元。

有關往績記錄期董事薪酬的資料及有關最高薪酬人士的資料，請參閱本招股章程附錄一A所載會計師報告附註11及本招股章程附錄五所載「法定及一般資料—C.有關我們董事及主要股東的進一步資料—2.服務合約詳情—(c)其他」一節。

董事會多元化政策

我們已採納董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)，當中載有實現保持董事會達多元化的目標及方法，以提升董事會成效。根據董事會多元化政策，在選擇董事會人選時，我們力求通過考慮多項因素達致董事會多元化，包括但不限於專業經驗、技能、知識、性別、年齡、文化及教育背景、種族及服務任期。

董事及高級管理層

我們的董事具備不同知識及技能，包括管理、戰略發展、業務發展、銷售、研發、醫學研究、投資管理、財務、風險管理、科學、醫學及輔助生殖服務行業。他們於多個範疇取得學位，包括經濟、工商管理、醫學、法律、生物工程、國際金融、管理、計算科學、文學及新聞。我們的董事年齡介乎 32 歲至 65 歲。

董事會負責檢討董事會多元化。上市後，董事會將監督董事會多元化政策的實施及不時檢討董事會多元化政策，以確保其持續有效。我們亦將於年度企業管治報告中披露董事會多元化政策的概要以及有關實施董事會多元化政策的資料。

合規顧問

我們已根據上市規則第 3A.19 條委聘 TUS Corporate Finance Limited 為合規顧問。根據上市規則第 3A.23 條，我們須於以下情況及時向合規顧問尋求意見：

- (i) 刊發任何監管公告、通函或財務報告前；
- (ii) 擬進行的交易可能屬須予公佈交易或關連交易時(包括股份發行及股份購回)；
- (iii) 我們擬以與本招股章程所詳述者不同的方式運用全球發售所得款項，或我們的業務活動、發展或業績偏離本招股章程所載的任何預測、估計或其他資料；及
- (iv) 香港聯交所向我們查詢股份價格或成交量的異常波動、股份可能出現虛假市場或任何其他事宜。

委聘年期將於上市日期開始，並於我們就上市日期起計第一個完整財政年度的財務業績刊發年報之日結束，上述委聘可經雙方協議延長。

閣下應將以下有關本集團的討論及分析與本招股章程附錄一A所載的本集團會計師報告所載我們截至2016年、2017年及2018年12月31日及截至該等日期止年度的經審核綜合財務資料連同隨附附註，以及本招股章程附錄一B所載的深圳中山醫院會計師報告所載深圳中山醫院截至2016年12月31日及截至該日期止年度以及截至2017年1月31日及截至該日期止一個月的經審核綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料及深圳中山醫院的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

閣下亦應將以下有關Willsun BVI集團的討論及分析與本招股章程附錄一C所載的Willsun BVI集團會計師報告所載Willsun BVI集團截至2017年12月31日及2018年12月23日以及2017年3月31日(Willsun BVI註冊成立日期)至2017年12月31日及2018年1月1日至2018年12月23日期間的經審核綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。Willsun BVI集團的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含反映目前對未來事項及財務表現的看法的前瞻性陳述，涉及風險及不確定性因素。該等陳述乃以我們根據有關過往事件、目前狀況及預期未來發展的經驗或見解以及我們認為於有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本招股章程「風險因素」一節所披露的資料。

概覽

我們是中美領先的輔助生殖服務供應商。根據弗若斯特沙利文報告，我們中國網絡內的輔助生殖醫療機構於2018年在中國輔助生殖服務市場中排名第三，進行了20,958個IVF取卵週期數。根據相同指標，該等機構亦在2018年中國非國有輔助生殖服務市場中排名第一。根據弗若斯特沙利文報告，HRC Fertility (包括HRC Management根據管理服務協議管理的HRC Medical)於2018年在美國西部輔助生殖服務市場中排名第一，進行了4,500個IVF取卵週期數。鑒於輔助生殖服務滲透率低、不孕率增加及輔助生殖服務供應有限，中國為輔助生殖服務提供商提供龐大機遇。同時，美國亦是一個富有吸引力的輔助生殖服務市場，提供全面、精密及高端的輔助生殖服務。憑藉我們在中國及美國現有市場的領先地位，我們相信我們有得天獨厚的優勢，可把握中國及美國輔助生殖服務患者未滿足的需求以及兩個市場的增長機會。我們致力於為患者提供個性化的解決方案，實現他們成為父母的夢想。

財務資料

於往績記錄期內，我們的收益主要來自於位於四川省成都市的兩家醫療機構及位於廣東省深圳市的一家醫療機構提供輔助生殖服務。於往績記錄期，我們亦有一部分收益來自為中國錦江生殖中心及錦欣生育中心以及美國 HRC Management (我們於 2018 年 12 月收購) 提供管理服務，以及於深圳中山醫院提供輔助醫療服務。於 2016 年、2017 年及 2018 年，我們的收益分別為人民幣 346.4 百萬元、人民幣 662.8 百萬元及人民幣 922.0 百萬元。於 2016 年、2017 年及 2018 年，我們的期內利潤及全面收入總額分別為人民幣 103.7 百萬元、人民幣 198.6 百萬元及人民幣 212.1 百萬元。於 2016 年、2017 年及 2018 年，我們的經調整 EBITDA 分別為人民幣 123.5 百萬元、人民幣 275.7 百萬元及人民幣 354.6 百萬元，而我們的經調整純利分別為人民幣 103.7 百萬元、人民幣 198.6 百萬元及人民幣 250.3 百萬元。有關我們期內除稅前利潤到經調整 EBITDA 及利潤以及全面收入總額到經調整純利的對賬，請參閱「－非國際財務報告準則衡量方法」。假設收購 Willsun BVI 集團全部股權及 HRC Management 所有餘下 49% 權益已於 2018 年 1 月 1 日發生，則截至 2018 年 12 月 31 日止年度，經擴大集團 (即本集團包括 Willsun BVI 集團及 HRC Management) 的未經審核備考收益及年內利潤將分別為人民幣 1,482.1 百萬元及人民幣 365.1 百萬元。有關經擴大集團未經審核備考財務資料編製基準的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄二 (B)。有關與經擴大集團未經審核備考資料相關的風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－深圳中山醫院及 Willsun BVI 集團的歷史財務資料未必代表其被收購後的業績，而備考財務資料未必反映未來我們作為合併公司的業績」。

呈列基準

本招股章程載有三份會計師報告，分別載於附錄一 A、附錄一 B 及附錄一 C，全部根據國際財務報告準則編製：

- 附錄一 A 載列本集團會計師報告，當中載列本公司及我們的附屬公司截至 2016 年、2017 年及 2018 年 12 月 31 日及截至該等日期止年度的經審核綜合財務資料連同隨附附註；
- 附錄一 B 載列深圳中山醫院會計師報告，我們於 2017 年 1 月 31 日收購該醫院，當中載列深圳中山醫院及其附屬公司截至 2016 年 12 月 31 日及截至該日期止年度，以及截至 2016 年 1 月 31 日 (未經審核) 及 2017 年 1 月 31 日及截至該等日期止一個月期間的經審核綜合財務資料連同隨附附註；及
- 附錄一 C 載列 Willsun BVI 集團會計師報告，當中載列 Willsun BVI 及其附屬公司截至 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 12 月 23 日以及 2017 年 3 月 31 日 (Willsun BVI 註冊成立日期) 至 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 23 日期間的經審核綜合財務資料連同隨附附註。

財務資料

本公司於2018年5月3日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於往績記錄期，本集團的主要經營活動由(1)先前成都西囡醫院及其附屬公司及彼等的繼任者成都西囡醫院及其附屬公司(提供輔助生殖服務及管理服務)、(2)先前高新西囡醫院及其繼任者高新西囡醫院(提供輔助生殖相關服務)及(3)本集團於2017年1月收購的深圳中山醫院(提供輔助生殖服務及輔助醫療服務)開展。該等實體全部均於中國成立及營運。

於集團重組(定義及進一步詳情載於附錄一A本集團會計師報告附註2)完成後，本公司成為於截至2018年7月30日組成本集團的公司的控股公司。由集團重組產生的本集團(由本公司及其附屬公司組成)被視為持續經營實體。有關呈列基準的更多詳情，請參閱附錄一A所載的本集團會計師報告附註2。

透過其股權及合約安排，本公司分別控制成都西囡醫院100.0%股本權益及深圳中山醫院79.44%股本權益的經濟利益。有關合約安排更多詳情，請參閱「合約安排」。

我們於2017年1月31日收購深圳中山醫院。深圳中山醫院於收購前、截至2016年12月31日及截至該日期止年度以及截至2016年1月31日及2017年1月31日及截至該等日期止一個月期間的綜合財務資料，均載於附錄一B所載的深圳中山醫院會計師報告。鑒於深圳中山醫院的大量資產、負債及運營情況，我們截至2017年及2018年12月31日止年度的業績，以及我們截至2017年及2018年12月31日的財務狀況與過往各自的期間及日期大為不同，且可能無法與該等期間及日期的綜合財務資料進行比較。有關進一步詳情，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們於往績記錄期內的綜合財務報表(載於本招股章程附錄一A)以及Willsun BVI集團的歷史財務報表(載於本招股章程附錄一C將無可比性)比較」。

我們於2018年12月24日收購Willsun BVI，其擁有管理HRC Medical的HRC Management。Willsun BVI於2017年3月31日在英屬處女群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。因此，本招股章程載有附錄一C所載的Willsun BVI及其附屬公司(或統稱Willsun BVI集團)會計師報告，其中載列Willsun BVI集團截至2017年12月31日及2018年12月23日以及2017年3月31日(Willsun BVI註冊成立日期)至2017年12月31日及2018年1月1日至2018年12月23日期間的綜合財務資料。鑒於期間存在差異，Willsun BVI集團的綜合財務資料不一定可進行比較。有關進一步詳情，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們於往績記錄期內的綜合財務報表(載於本招股章程附錄一A)以及Willsun BVI集團

財 務 資 料

的歷史財務報表(載於本招股章程附錄一C將無可比性)比較」。有關Willsun BVI集團財務資料的討論及分析，請參閱「—Willsun BVI集團的經營業績」。

儘管我們已於2018年12月24日完成了對HRC Management的收購，我們認為HRC Management於有關收購事項後直至2018年12月31日期間的收益及業績並不重大，因此，我們並未於截至2018年12月31日止年度的損益及其他全面收益表中反映有關收益及業績。

下表載列我們於往績記錄期內及截至最後實際可行日期的輔助生殖醫療機構網絡的摘要：

輔助生殖醫療機構	地點	性質	於本集團經營業績中反映的日期	於附錄中反映的經營業績	備註
自有⁽¹⁾					
成都西囍婦科醫院.....	中國成都	營利性專科醫院	整個往績記錄期	附錄一A	營運中 ⁽³⁾
成都高新西囍婦科醫院.....	中國成都	營利性婦產科專科醫院	整個往績記錄期	附錄一A	營運直至2019年1月 ⁽⁴⁾
深圳中山醫院.....	中國深圳	營利性專科醫院	2017年2月	附錄一A及附錄一B	於2017年1月收購
RSA中心.....	美國 加利福尼亞州	外科中心	不適用 ⁽²⁾	附錄一C ⁽²⁾	於2018年12月收購 ⁽⁵⁾
NexGenomics.....	美國 加利福尼亞州	PGS實驗室	不適用 ⁽²⁾	附錄一C ⁽²⁾	於2018年12月收購
共同管理					
成都市錦江區婦幼保健院生殖中心.....	中國成都	非營利性婦幼保健醫院的IVF中心	2016年9月	附錄一A	自2016年9月起共同管理
四川錦欣婦女兒童醫院生殖健康與不孕症門診.....	中國成都	營利性婦女兒童醫院的生殖中心	2016年9月	附錄一A	於2016年9月至2018年3月共同管理 ⁽⁶⁾
管理					
HRC Medical ⁽⁷⁾	美國 加利福尼亞州	生殖診所	不適用 ⁽²⁾	附錄一C ⁽²⁾	自2017年7月起由我們於2018年12月間接收購的HRC Management透過管理服務協議管理

附註：

(1) 關於本集團於各設施經濟利益的擁有權及控制權的更多詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構—本集團」及「合約安排」。

- (2) 我們於2018年12月24日收購擁有HRC Management的Willsun BVI。Willsun BVI集團財務資料的會計師報告載列於附錄一C。於2017年7月12日，Willsun BVI收購HRC Management。HRC Management截至2016年12月31日止年度及2017年1月1日至2017年7月12日期間的歷史財務資料載列於附錄一C附註31。
- (3) 於2019年2月，我們將成都西囡醫院的業務搬遷至成都市錦江區的新醫院樓，以增強我們的服務能力。有關更多詳情，請參閱「業務－在中國的輔助生殖醫療機構－西囡醫院集團－成都西囡醫院搬遷」、「業務－物業」及「歷史、重組及企業架構－本集團－成都錦奕」。
- (4) 高新西囡醫院業務營運由成都西囡醫院接手並接替，而高新西囡醫院的擁有權於2019年1月轉移至成都錦欣投資。
- (5) 於HRC Management在2017年7月收購RSA全部合夥人權益後，RSA作為合夥人企業解散，我們正申請RSA轉移所有RSA的許可至HRC Management。
- (6) 於2018年3月，我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化業務架構及資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關學科共建和合作協議亦被終止。
- (7) HRC Medical於1995年1月成立並接替Huntington Reproductive Centre Inc的業務。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為影響我們經營業績的主要因素如下：

中國及美國輔助生殖服務市場增長

我們的財務業績主要受對輔助生殖服務的需求不斷增加所推動。不孕症在全球變得愈來愈普遍，主要由於首次生育的平均年齡上升，亦因各種生活模式和環境因素影響。由於不孕率增加，加上生活水平提高及對出生缺陷和預防的認識增加所帶來對無出生缺陷兒童的需求上升，全球輔助生殖服務市場預計會持續增長。

我們的收益過去主要來自在中國提供輔助生殖服務。根據弗若斯特沙利文報告的資料，中國輔助生殖服務市場的規模由2014年的人民幣140億元增長至2018年的人民幣252億元，複合年增長率為15.8%。根據弗若斯特沙利文報告的資料，由於生育率增加及近期政府激勵政策（例如2015年的二胎政策），預期將推動中國輔助生殖服務市場的規模於2023年增長至人民幣496億元，由2018年起計的複合年增長率為14.5%。

由於我們於2018年12月收購Willsun BVI，我們亦自HRC Medical獲得管理服務費，管理服務費金額將受到在美國提供的輔助生殖服務影響。根據弗若斯特沙利文報告的資料，由於首次生育平均年齡上升、肥胖率上升以及性傳播疾病的發病率增加等主要原因，美國輔助生殖服務市場的規模由2014年的28.7億美元增加至2018年的37.1億美元，複合年增長率為6.6%，且預期至2023年將進一步增長至49.3億美元，由2018年起計的複合年增長率為5.9%。

憑藉分別在中國及美國擁有的領導地位，我們將繼續把握兩個市場對輔助生殖服務不斷增長的需求。

IVF 患者人數、IVF 取卵週期數及平均支出

我們的收益主要受IVF患者人數及所進行的IVF取卵週期數目，以及患者支出的金額所影響。我們的收益主要來自輔助生殖服務及管理服務。我們在成都及深圳於所擁有及經營的醫院提供輔助生殖服務，並直接向IVF患者收取服務費。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的業務模式－輔助生殖服務」。西囡醫院集團IVF患者總數由2016年5,775人增加至2017年6,114人，並進一步增加至2018年8,903人。深圳中山醫院IVF患者總數於2017年2月1日至2017年12月31日期間為3,418人，而於截至2018年12月31日止年度為3,976人。於2016年、2017年及2018年，西囡醫院集團進行的IVF取卵週期總數分別為7,158個、7,819個及11,005個。於2017年2月1日至2017年12月31日期間及截至2018年12月31日止年度，深圳中山醫院進行的IVF取卵週期總數分別為4,713個及5,352個。

於往績記錄期，我們亦共同管理錦江生殖中心及錦欣生育中心，及根據提供的服務範疇和頻率(為該等機構經營業績投入貢獻)收取管理服務費。因此，錦江生殖中心的IVF患者數目及IVF取卵週期數目以及其整體業績將會影響我們獲得的管理服務費。鑒於錦欣生育中心提供的IVF預治療的利潤率不如我們中國網絡內其他輔助生殖醫療機構提供的IVF治療的利潤率高及我們已在西囡醫院集團留有專門進行IVF預治療的團隊，我們於2018年3月終止了錦欣生育中心的管理服務以優化業務架構及資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關學科共建和合作協議亦被終止。為最小化該終止導致的任何不便，西囡醫院集團及錦江生殖中心已為原本於錦欣生育中心接受服務的患者提供輔助生殖服務。錦江生殖中心及錦欣生育中心IVF患者總數由截至2016年12月31日止三個月1,500人增加至2017年4,689人，及2018年3,736人。於2016年9月1日至2016年12月31日期間及截至2017年及2018年12月31日止年度，錦江生殖中心及錦欣生育中心進行的IVF取卵週期總數分別為1,553個、5,151個及4,601個。

此外，每個IVF取卵週期數的平均支出則受進行的治療程序影響。醫生會不時因應IVF患者的病情及需要調整他們所採用的醫療程序及所進行的治療程序。此外，於2016年5月及2018年4月，我們分別開始在西囡醫院集團及深圳中山醫院為尊貴IVF患者提供VIP服務。我們西囡醫院集團每個IVF取卵週期數的平均支出於2016年為人民幣37,982元、於2017年為人民幣33,400元，於2018年為人民幣41,935元，採用成都西囡醫院的輔助生殖服務收益除以IVF取卵週期數目計算，原因為高新西囡醫院為西囡醫院集團的VIP中心，不提供IVF取卵服務。深圳中山醫院每個IVF取卵週期數的平均支出於2017年2月1日至2017年12月31日期間為人民幣43,731元，且於2018年為人民幣48,983元。

擴展我們的輔助生殖醫療機構網絡

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們繼續透過收購來擴展我們的輔助生殖醫療機構網絡，並且訂立學科共建和合作協議及管理服務協議。

於2017年1月，我們透過收購深圳中山醫院將我們的網絡擴展至深圳。因此，我們由收購完成當日開始將深圳中山醫院的業績納入我們的業績內。我們亦通過於2016年9月生效的學科共建和合作協議擴展我們的網絡，並開始在成都共同管理錦江生殖中心及錦欣生育中心。因此，我們開始自管理服務費產生收益。於2018年12月，我們亦收購了Willsun BVI，該公司擁有根據管理服務協議管理位於加利福尼亞州的生育診所網絡HRC Medical的HRC Management，並且為我們提供管理服務費。展望未來，HRC Management將會為我們帶來管理服務費，我們預期管理服務費佔我們收益的比重將會增加。有關收購深圳中山醫院及HRC Management、學科共建和合作協議及管理服務協議的更多資料，請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－深圳中山醫院」、「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－HRC Management」及「業務－我們的管理協議」各節。

我們輔助生殖醫療機構網絡的擴展可能引致不同的收益流，並影響我們將來的收益構成。

成本波動

我們的成本主要包括藥品及醫療耗材成本及員工成本。

藥品及醫療耗材成本構成我們收益成本的重大部分。於往績記錄期，藥品及醫療耗材成本於2016年、2017年及2018年分別佔我們收益成本59.9%、52.4%及61.1%。任何藥品及醫療耗材成本變動均會影響我們的收益成本，並影響我們的業績結果。

此外，招攬及留住醫療專業人員令我們的業務產生巨額成本。於2016年、2017年及2018年，記錄為收益成本的員工成本分別佔收益成本的26.1%、32.4%及26.5%，並且記錄為行政支出的員工成本分別佔行政支出57.1%、51.6%及48.9%。我們依靠我們的專業團隊為期待從可靠及信譽良好的服務提供者處獲得高質量輔助生殖服務的患者提供醫療服務，以及依靠專業管理團隊管理我們的醫療機構網絡。如我們能夠招攬及留住優秀醫療專業人員，將使我們較競爭對手具有競爭優勢。員工成本(包括工資及獎金、社會保險、福利及其他形式的福利以及其他形式的激勵)的任何變動，均可能影響我們的經營業績。

維持患者對我們的信任及我們的業內信譽的能力

鑒於與輔助生殖服務相關的機會成本及失敗成本高昂，信譽對於我們獲得新患者至關重要。因此，我們的成就取決於我們維持在行業中的信譽及患者信任的能力，這可對IVF患者人數及IVF取卵週期數目產生影響，從而影響我們的收益。

重要會計政策、估計及判斷

就編製及呈列往績記錄期的過往財務資料而言，我們於整個往績記錄期已採納所有於2018年1月1日開始會計期間生效的新訂國際財務報告準則、其修訂及相關詮釋，包括國際財務報告準則第15號*客戶合約收益*，惟我們於2018年1月1日採納國際財務報告準則第9號*金融工具*及於截至2017年12月31日止兩個年度採納國際會計準則第39號*金融工具：確認及計量*除外。董事認為，與國際會計準則第39號及國際會計準則第18號的規定相比，採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號並無分別對我們的財務狀況及表現產生重大影響。

我們根據國際財務報告準則編製財務報表，需要我們作出判斷、估計及假設而會影響財務資料日期的資產及負債的呈報金額，或然資產及負債的披露以及於財務報告期間收益及開支的呈報金額。我們根據可獲得的最新資料、自身的過往經驗及於有關情況下應屬合理的各種其他假設，持續評估該等估計及假設，其結果構成無法依循其他途徑即時得知資產及負債賬面值時作出判斷的基準。由於使用估計乃財務報告程序中不可或缺的一部分，故實際結果可能與該等估計存在差異。我們今後將繼續評估有關假設及估計。由於下文所討論的政策需要我們的管理層作出最高程度的判斷，故該等政策對理解我們的財務資料至關重要。

估計及判斷會持續予以評估，並以過往經驗及其他因素(包括在我們作出有關未來的估計及假設的情況下對未來事件的合理預計)為依據。

顧名思義，會計估計很少等同相關實際情況。下文討論於下個財政年度有相當大風險將會導致資產及負債之賬面值須作出重大調整之估計和假設。有關我們重要會計政策的詳情，請參閱本招股章程附錄一A所載本集團會計師報告附註4。

收益確認

我們自下列服務確認收益：(i) 輔助生殖服務、(ii) 管理服務及 (iii) 輔助醫療服務。我們確認收益以描述向患者轉讓承諾服務或管理輔助生殖醫療機構，該金額反映我們預期就交換該等服務有權獲得的代價。我們會於完成履約責任時確認收益，即當特定履約責任所依據的服務的「控制權」轉移給患者或受管理的生殖設施時。貨品或服務的「控制權」可以在一段時間內或在某個時間點轉移。

根據輸出法，倘達成以下其中一項標準，收益將參考完全達成相關履約責任的進度隨時間確認：(a) 客戶同時接收並消耗我們履行履約責任時所提供的利益；(b) 我們的履約為客戶創造資產及優化客戶控制的資產；或 (c) 我們的履約並無創造具替代用途的資產，且我們對迄今完成的履約付款具有可執行權利。否則，收益在客戶獲得明確貨品或服務控制權的時間點確認。

就輔助生殖服務而言，除了初步會症、IVF 前體檢測試及藥品銷售收益及乃於產品或服務的控制權在某個時間點被轉移時確認收益外，收益乃按輸出法確認。

就管理服務而言，根據學科共建和合作協議，我們產生管理服務收入，我們以產出法確認該收入。我們並無控制我們提供管理服務的醫療機構及因此並無合併該等醫療機構的業績。

就輔助醫療服務而言，來自住院相關服務的收益按輸出法確認，而來自門診相關服務的收益在服務控制權在某個時間點轉移時確認。

有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄一 A 所載會計師報告附註 4「收益確認」。

商譽及無形資產

由於我們於 2017 年 1 月收購深圳中山醫院，我們於往績記錄期錄得商譽、商標及牌照的無形資產。由於我們於 2018 年 12 月 24 日收購 Willsun BVI，我們錄得商譽、商標及提供管理服務的合約權利的無形資產。誠如下文進一步解釋，我們的管理層已釐定商譽、商標及提供管理服務的合約權利具有無限可使用年期，並因此不會作出攤銷，直至其可使用年期釐定為有限。相反地，其將每年及有跡象表示其可能已減值時進行減值測試。進一步詳

情請參閱「一商譽」、「一商標及提供管理服務的合約權利」及「一具有無限使用年期的商譽及無形資產的估計減值」。我們的管理層已釐定牌照具有有限可使用年期，並因此會於牌照的年期內攤銷。進一步詳情請參閱「一牌照」。

商譽

因企業合併產生的商譽按成本減累計減值(如有)計量。

為進行減值測試，商譽應分配到我們預計能從企業合併的協同效應中受益的每一現金產生單位(或現金產生單位組合)，代表我們基於內部管理的目的監控商譽的最小單位，且不大於經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組合)會每年進行減值測試，但如有跡象顯示某現金產生單位可能會發生減值，則會更頻繁地進行減值測試。對於報告期內購買業務產生的商譽，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組合)將在報告期末前進行減值測試。如現金產生單位的可收回金額低於其賬面金額，減值損失會首先沖減分配到該單位的商譽的賬面金額，然後根據該單位每一資產的賬面金額的比例將減值損失分攤到該單位(或單位組)的其他資產。

釐定商譽是否減值需要估計已分配商譽的現金產生單位的可回收金額，其為使用價值或公平值減出售成本(以較高者為準)。使用價值計算需要本集團估計現金產生單位預期產生的未來現金流量及合適的貼現率，以計算現值。倘實際未來現金流量少於預期，或事實及情況變動導致未來現金流量向下修正，則可能產生重大減值虧損。截至2017年及2018年12月31日，商譽的賬面值分別為人民幣197.1百萬元及人民幣802.1百萬元。往績記錄期內，我們的商譽並無減值。

商標及提供管理服務的合約權利

於業務合併中收購的無形資產(如商標、提供管理服務的合約權利及牌照)與商譽分開確認及初步於收購日期按彼等的公平值確認(其被視為彼等的成本)。

我們為深圳中山醫院及HRC Management釐定商標的使用年期，以擁有潛在無限年期(計及重續商標時所需的重續程序性質及額外經濟犧牲(如有))。董事認為，我們將會且有能力不斷重續商標。因此，認為商標擁有潛在無限可使用年期，且除非商標的可使用年期

財務資料

被認定為有限，否則不會進行攤銷。相反，商標將會每年及每當有跡象顯示存在減值時進行減值測試。截至2017年及2018年12月31日，商標的賬面值分別為人民幣246.9百萬元及人民幣1,292.4百萬元。

我們釐定HRC Management向HRC Medical提供管理服務的合約權利的使用年期擁有無限年期，乃根據對使用有關權利控制期間的分析。根據該分析，董事認為該權利預期為我們產生淨現金流入的期限無可預見限制。截至2017年及2018年12月31日，於資產負債表錄得提供管理服務的合約權利的賬面值分別為零及人民幣1,939.0百萬元。

擁有無限使用年期的無形資產至少每年進行減值測試，不論是否存在減值跡象。釐定無限使用年期的無形資產(如商標)是否減值需要估計已分配無形資產的現金產生單位的可回收金額，其為使用價值或公平值減出售成本(以較高者為準)。使用價值計算需要本集團估計現金產生單位預期產生的未來現金流量及合適的貼現率，以計算現值。倘實際未來現金流量少於預期，或事實及情況變動導致未來現金向下修正，則可能產生重大減值虧損。截至2017年及2018年12月31日，擁有無限使用年期的商標賬面值分別為人民幣246.9百萬元及人民幣1,292.4百萬元。截至2017年及2018年12月31日，提供管理服務的合約權利的賬面值分別為零及人民幣1,939.0百萬元。

牌照

於業務合併中收購的無形資產(如牌照、提供管理服務的合約權利及商標)乃與商譽分開確認及按其於收購日期之公平值(視為其成本)初步確認。於初步確認後，於業務合併中收購之有限可用年期之無形資產，按成本減累計攤銷及任何累計虧損列賬，與獨立收購之無形資產基準相同。

我們就牌照釐定估計使用年期及相關攤銷支出。該估計乃基於牌照使用年期的管理層預期的歷史經驗作出。倘預計使用年期短於過往估計年期，則管理層將增加攤銷支出。實際經濟年期區分與估計使用年期。定期審閱可能導致攤銷年期變動，從而導致未來期間的折舊／攤銷開支變動。

我們因於2017年1月收購深圳中山醫院而取得醫療執業許可證。該牌照於收購日期擁有餘下法定年期2.4年，及每隔五年可按最低成本重續。我們的董事已將深圳中山醫院的醫

財務資料

療執業許可證的使用年期釐定為32.4年，並認為我們將重續牌照直至其估計使用年期且有
能力如此行事。截至2017年及2018年12月31日，牌照的賬面值分別為人民幣414.4百萬元
及人民幣401.3百萬元，扣除累計攤銷人民幣12.1百萬元及人民幣25.2百萬元。

於各報告期末，我們審閱擁有有限使用年期的無形資產(如我們的牌照)賬面值，以釐
定是否存在任何跡象顯示該等資產已遭受減值虧損。倘存在任何跡象，則估計相關資產
的可收回金額，以釐定減值虧損的範圍(如有)。往績記錄期內，我們並無任何牌照出現減
值。

具有無限使用年期的商譽及無形資產的估計減值

就2017年及2018年12月31日的減值測試而言，因收購深圳中山醫院及HRC
Management而產生的具有無限使用年期的商譽、提供管理服務的合約權利及商標已經作為
本集團的個別現金產生單位分配至深圳中山醫院及HRC Management的營運。

該等單位的可收回金額按照使用價值計算方式釐定。該計算方式使用基於管理層批准
的涵蓋五年期間的財務預測的現金流量預測以及20.0%及20.7%(就深圳中山醫院分別於
2017年及2018年12月31日)及16.0%(就HRC Management集團於2018年12月31日)的稅
前貼現率。超過該五年期間的剩餘預測現金流量就深圳中山醫院於2017年及2018年12月
31日分別按兩年期間採用8%至6%及7.6%至6%以及就HRC Management集團於2018年
12月31日按三年期間採用8%至4%的遞減增長率推斷，其後就各單位均按3%的增長率推
斷。使用價值計算方式的關鍵假設與現金流入／流出(包括總收益及成本)的估計有關，該
項估計以相關單位的過往表現以及管理層對市場發展的預期為基礎。

下表載列(i)我們在2017年及2018年12月31日的商譽、提供管理服務的合約權利及商
標減值測試中使用的各項關鍵假設；及(ii)各項關鍵假設的合理可能變動(所有其他變量保
持不變)對深圳中山醫院及HRC Management的現金產生單位的使用價值計算方式的影響：

深圳中山醫院

截至2017年12月31日及2018年12月31日，深圳中山醫院的可收回金額分別超過其賬
面值人民幣79.9百萬元及人民幣167.8百萬元。

財 務 資 料

我們估計，於2017年12月31日，倘若所有其他變量保持不變，深圳中山醫院的可收回金額將在五年預測期間以及其後兩年推斷期間的年度收益增長率每年下降約2.1%時與其賬面值相若。除此之外，於各年，我們相信下文所載其他關鍵假設的任何合理可能變動不會導致深圳中山醫院的賬面值超過其可收回金額。

於2017年12月31日

關鍵假設 ⁽¹⁾	基本情況	關鍵假設的變動	現金產生單位的 可收回金額較其 賬面值的 盈餘 <small>人民幣千元</small>
年度收益增長率	15% 至 6%	下降 1% 下降 2%	40,796 3,929
毛利率	34.5% 至 39%	下降 1% 下降 2%	52,199 24,518
稅前貼現率	20%	上升 0.5% 上升 1%	47,130 16,951
長期增長率	3%	下降 0.5% 下降 1%	61,528 44,588

於2018年12月31日

關鍵假設 ⁽¹⁾	基本情況	關鍵假設的變動	現金產生單位的 可收回金額較其 賬面值的 盈餘 <small>人民幣千元</small>
年度收益增長率	15% 至 6%	下降 1% 下降 2%	124,789 84,789
毛利率	36% 至 39%	下降 1% 下降 2%	137,789 107,789
稅前貼現率	20.7%	上升 0.5% 上升 1%	142,789 118,789
長期增長率	3%	下降 0.5% 下降 1%	148,789 131,789

財務資料

HRC Management

截至2018年12月31日，Willsun BVI的賬面值約相當於其可收回金額。關鍵假設的任何變動將導致其賬面值超出其可收回金額。

於2018年12月31日

關鍵假設 ⁽¹⁾	基本情況	關鍵假設的變動	現金產生單位的 可收回金額較其 賬面值的 盈餘(不足) 人民幣千元
年度收益增長率	10% 至 4%	下降 1% 下降 2%	(179,888) (349,619)
毛利率	47.9% 至 49.5%	下降 1% 下降 2%	(75,606) (151,227)
稅前貼現率	16%	上升 0.5% 上升 1%	(128,088) (245,970)
長期增長率	3%	下降 0.5% 下降 1%	(104,522) (198,055)

(1) 關鍵假設僅用於評估上述減值測試，並非對我們未來表現或盈利能力的預測或推測。

截至2017年及2018年12月31日止年度，我們並無錄得任何減值開支。

物業、廠房及設備使用年期及折舊

我們就我們的物業、廠房及設備釐定估計使用年期及相關折舊支出。該估計乃基於類似性質及功能的物業、廠房及設備實際使用年期的歷史經驗作出。倘預計使用年期短於過往估計年期，則管理層將增加折舊支出。實際經濟年期可能有別於估計使用年期。定期審閱可能導致應計折舊年期變動，從而導致未來期間的折舊開支變動。於2016年、2017年及2018年12月31日，物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣48.1百萬元、人民幣118.8百萬元及人民幣137.7百萬元，扣除累計折舊人民幣50.4百萬元、人民幣72.2百萬元及人民幣97.7百萬元。

財務資料

稅項

所得稅開支為當期應付稅項及遞延稅項總額。

我們就收購深圳中山醫院及 Willsun BVI 確認遞延稅項負債。遞延稅項按照資產及負債的賬面金額與計算應納稅利潤時使用的相應稅基之間的暫時性差異確認。一般情況下，與於附屬公司投資有關的所有應納稅暫時性差異產生的遞延稅項負債均予以確認，惟倘本集團能控制暫時差額撥回且暫時差額於可見將來可能不會撥回則作別論。如暫時性差異是由某一既不影響應納稅利潤也不影響會計利潤的非企業合併交易中的負債的初始確認下產生，則不予以確認該有關負債。此外，倘暫時差異因初步確認商譽產生，則不會確認遞延稅項負債。

當有合法執行權利許可將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，並涉及與同一稅務機關徵收之所得稅有關且本集團擬按淨額基準結算其當期稅項資產及負債時，則遞延稅項負債可抵銷。

本集團綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)		
收益	346,408	662,774	921,994
成本	(213,689)	(360,638)	(508,875)
毛利	132,719	302,136	413,119
其他收入	20,563	12,233	21,795
其他開支	(30)	(664)	(4,181)
其他虧損	—	(1,180)	(590)
研發開支	—	(10,306)	(11,982)
行政開支	(26,678)	(60,637)	(103,435)
上市開支	—	—	(38,138)
財務成本	(17,229)	—	—
除稅前利潤	109,345	241,582	276,588
所得稅開支	(5,694)	(43,031)	(64,464)
年內利潤及全面收入總額	<u>103,651</u>	<u>198,551</u>	<u>212,124</u>
經調整純利 ⁽¹⁾	<u>103,651</u>	<u>198,551</u>	<u>250,262</u>

附註：

(1) 有關期內利潤及全面收入總額與經調整純利的對賬，請參閱「非國際財務報告準則衡量方法」

財務資料

收益

於往績記錄期，我們的收益來自以下服務：(i) 輔助生殖服務；(ii) 管理服務；及 (iii) 輔助醫療服務。於2016年、2017年及2018年，我們的收益分別為人民幣346.4百萬元、人民幣662.8百萬元及人民幣922.0百萬元。收益的總體增加乃主要由於納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績(我們於2017年1月收購深圳中山醫院)、我們位於成都的業務規模以IVF取卵週期數目計整體有所增加及我們於2016年9月開始向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務以換取管理服務費。

下表載列所示期間的收益明細(以實際數字及佔各服務類別總收益的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	收益	%	收益	%	收益	%
	<i>(人民幣千元，百分比除外)</i>					
輔助生殖服務						
西囡醫院集團	322,400	93.1	322,409	48.6	539,097	58.5
深圳中山醫院	—	—	206,106	31.1	262,155	28.4
小計	322,400	93.1	528,515	79.7	801,252	86.9
管理服務費						
錦江生殖中心及錦欣生育中心	24,008	6.9	100,780	15.2	89,741	9.7
輔助醫療服務						
深圳中山醫院	—	—	33,479	5.1	31,001	3.4
總計	<u>346,408</u>	<u>100.0</u>	<u>662,774</u>	<u>100.0</u>	<u>921,994</u>	<u>100.0</u>

輔助生殖服務

我們的收益來自我們在成都及深圳擁有及經營的輔助生殖醫療機構(即西囡醫院集團及深圳中山醫院)所提供的輔助生殖服務。於2016年、2017年及2018年，我們自輔助生殖服務所得的收益分別達到人民幣322.4百萬元、人民幣528.5百萬元及人民幣801.3百萬元，分別佔我們總收益的93.1%、79.7%及86.9%。

管理服務

我們於2016年9月開始根據學科共建和合作協議為錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務。根據該等協議，我們可收取管理服務費，金額視乎所提供的服務的範圍及頻密程度而定(為該等機構經營業績投入貢獻)。有關該等協議的更多詳情，請參閱「業務—我們的**管理協議**」。於2016年、2017年及2018年，我們自管理服務費所得的收益分別達到人

財務資料

人民幣24.0百萬元、人民幣100.8百萬元及人民幣89.7百萬元，分別佔我們總收益的6.9%、15.2%及9.7%。於2018年3月，我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化業務架構及資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關學科共建和合作協議亦被終止。為最小化該終止導致的任何不便，西囡醫院集團及錦江生殖中心已為原本於錦欣生育中心接受服務的若干患者提供輔助生殖服務。

輔助醫療服務

我們亦在深圳中山醫院提供的輔助醫療服務(婦科、泌尿外科及內科領域)產生收益。於2017年及2018年，來自輔助醫療服務的收益分別為人民幣33.5百萬元及人民幣31.0百萬元，分別佔我們同期總收益的5.1%及3.4%。

收益成本

我們的收益成本主要包括藥品及醫療耗材成本、員工成本以及物業、廠房及設備折舊以及其他。於2016年、2017年及2018年，我們的總成本分別為人民幣213.7百萬元、人民幣360.6百萬元及人民幣508.9百萬元，分別佔我們總收益的61.7%、54.4%及55.2%。

下表載列所示期間我們各項成本及佔總成本百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年	%	2017年	%	2018年	%
			(人民幣千元，百分比除外)			
藥品及醫療耗材成本	128,075	59.9	189,091	52.4	310,700	61.1
員工成本	55,743	26.1	116,702	32.4	134,897	26.5
折舊	13,465	6.3	18,661	5.2	22,228	4.4
其他 ⁽¹⁾	16,406	7.7	36,184	10.0	41,050	8.0
	<u>213,689</u>	<u>100.0</u>	<u>360,638</u>	<u>100.0</u>	<u>508,875</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括醫療機構的租金、維修費及水電費。

藥品及醫用耗材成本包括我們在提供服務過程中所使用的藥品及醫用耗材的成本。於2016年、2017年及2018年，藥品及醫用耗材成本分別為人民幣128.1百萬元、人民幣189.1百萬元及人民幣310.7百萬元。於往績記錄期，藥品及醫用耗材成本增加主要是由於(i) 納

財務資料

入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績；(ii)我們服務的患者數目增加，包括我們於2018年3月終止與我們進行學科共建和合作的錦欣生育中心的若干患者；及(iii)藥品使用量的變動，而該使用量取決於多種原因(如患者情況、臨床實踐及現行治療方法)。

員工成本主要產生自醫療人員的薪金、福利、社會保險付款及花紅。於2016年、2017年及2018年，我們的員工成本分別為人民幣55.7百萬元、人民幣116.7百萬元及人民幣134.9百萬元。於往績記錄期，員工成本增加主要是由於(i)納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績，(ii)我們位於成都及深圳的業務規模整體而言有所增長，導致醫療人員人數增加及(iii)工資普遍上漲。

折舊主要包括物業、廠房及設備折舊。於2016年、2017年及2018年，物業、廠房及設備折舊分別為人民幣13.5百萬元、人民幣18.7百萬元及人民幣22.2百萬元。於往績記錄期，折舊變動主要是由於2017年1月收購深圳中山醫院導致物業、廠房及設備增加，而少部分原因為預期高新西因醫院搬遷的物業、廠房及設備加速折舊導致一次性折舊人民幣5.8百萬元。

毛利及毛利率

於2016年、2017年及2018年，我們的毛利分別為人民幣132.7百萬元、人民幣302.1百萬元及人民幣413.1百萬元。我們的毛利普遍增加，主要是由於我們於2016年9月開始向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務、納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績以及成都及深圳的業務規模增加。於2016年、2017年及2018年，我們的毛利率分別為38.3%、45.6%及44.8%。毛利率變動的主要原因是規模經濟有所改善及由於我們於2016年9月開始通過學科共建和合作協議提供管理服務導致收益構成改變，及我們其後於2018年3月與錦欣生育中心終止該合作。

其他收入

其他收入主要包括來自關連方的利息收入、有關深圳中山醫院研發項目的政府補助、來自關連方的估算利息收入、顧問服務收入及其他，包括我們收到的贊助酬金。於2016年、2017年及2018年，我們的其他收入分別為人民幣20.6百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣21.8百萬元。

來自關連方的利息收入與錦江區婦幼保健院就成都銀行股份有限公司金河支行(「金河支行」)向先前成都西因醫院發放的貸款項下的財務付款向先前成都西因醫院償還人民幣17.2百萬元有關。經金河支行確認，該筆貸款的所得款項用於償還金河支行向錦江區婦幼

財務資料

保健院提供的貸款。經申報會計師確認，發放予先前成都西囡醫院的貸款的利息開支人民幣17.2百萬元已經償還予金河支行。鑒於上述事實，我們的中國法律顧問認為先前成都西囡醫院收取的還款並不違反中國法律的任何限制或禁止條文。

我們就醫藥公司根據我們的輔助生殖服務的知識及經驗進行的市場分析為其提供諮詢服務，我們就此確認顧問服務收入。我們就應收關連方款項若干部分確認估算利息收入。該等金額為無抵押、免息及須按要求償還，並採用實際利息法按攤銷成本列賬。估算利息收入的實際利率乃基於有關關連方的可比較銀行借款的利率釐定。於往績記錄期，我們就2016年及2018年分別錄得估算利息收入人民幣2.8百萬元及人民幣7.2百萬元。有關估算利息收入僅為國際財務報告準則下的假設收入，且於往績記錄期並無現金流入。

其他開支

其他開支主要包括捐款及其他開支。於2016年、2017年及2018年，我們的其他開支分別為人民幣30,000元、人民幣664,000元及人民幣4,181,000元。2018年其他開支增加主要是由於有關未繳付中國企業所得稅及增值稅的滯納金，該滯納金乃因我們自2016年9月起根據學科共建和合作協議提供管理服務與2018年落實相關協議之間存在時間差而產生。

其他虧損

其他虧損主要指因我們於2017年的收購後為進一步專注提供輔助生殖服務而停止深圳中山醫院的血液透析服務所導致的出售物業及設備虧損及匯兌虧損淨額。於2017年及2018年，我們分別有虧損人民幣1.2百萬元及人民幣0.6百萬元。

研發開支

我們的研發開支主要包括深圳中山醫院進行輔助生殖技術項目，特別是生殖免疫學項目的研發團隊員工成本，以及研發團隊所用材料的成本。於2017年及2018年，我們的研發開支分別為人民幣10.3百萬元及人民幣12.0百萬元，分別佔我們於同期收益的1.6%及1.3%。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、折舊及攤銷、業務發展開支、維修及修繕開支、物業相關及其他。於2016年、2017年及2018年，我們的行政開支分別為人民幣26.7百萬元、人民幣60.6百萬元及人民幣103.4百萬元，分別佔同期收益的7.7%、9.1%及11.2%。於往績記錄期，我們的行政開支增加乃主要由於員工成本因收購深圳中山醫院以及業務量增加而增加，以及醫療執業許可證攤銷因收購深圳中山醫院而增加。

下表載列所示期間我們的行政開支及佔總行政開支百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年	%	2017年	%	2018年	%
			(人民幣千元，百分比除外)			
員工成本	15,234	57.1	31,262	51.6	50,599	48.9
折舊及攤銷	821	3.1	16,687	27.5	20,042	19.4
業務開發開支	905	3.4	1,386	2.3	727	0.7
維修及修繕開支	731	2.7	555	0.9	7,824	7.6
物業相關開支 ⁽¹⁾	312	1.2	159	0.2	1,603	1.5
其他 ⁽²⁾	8,675	32.5	10,588	17.5	22,640	21.9
	<u>26,678</u>	<u>100.0</u>	<u>60,637</u>	<u>100.0</u>	<u>103,435</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 物業相關開支主要包括物業管理費及租金。
- (2) 其他主要包括交易費、差旅及娛樂開支以及一般行政費用。

財務成本

我們的財務成本主要指銀行借款的利息開支。於2016年，我們就來自成都銀行的銀行借款錄得財務成本人民幣17.2百萬元。我們於2017年及2018年並無錄得任何財務成本，因為我們於2016年自先前成都西囡醫院轉讓資產及負債時並無轉讓貸款。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)及遞延稅項。

財務資料

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及其實施條例，本公司的中國營運附屬公司的法定企業所得稅稅率為25%。於往績記錄期，成都西囡醫院及高新西囡醫院符合從事中國「西部鼓勵類產業」的資格，並合資格享有15%的優惠企業所得稅至2020年。

根據企業所得稅法及相關實施條例(「**實施細則**」)，與公立醫院的情況類同，非營利醫院無需繳付中國企業所得稅。因此，由先前成都西囡醫院及先前高新西囡醫院收益產生的收入未確認所得稅開支。根據相關企業所得稅法，彼等繼任者成都西囡醫院及高新西囡醫院適用的企業所得稅率為15%。

下表載列所示期間所得稅開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)		
即期稅項			
中國企業所得稅.....	5,694	46,536	61,213
就中國附屬公司已分派利潤			
繳納的中國預扣稅	—	—	7,075
遞延稅項			
本年度	—	(3,505)	(3,824)
	<u>5,694</u>	<u>43,031</u>	<u>64,464</u>

於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度我們的實際稅率(按所得稅開支除以除稅前利潤計算)分別為5.2%、17.8%及23.3%。於2017年的實際稅率增加主要因為成都西囡醫院於2016年9月轉為營利醫院而導致適用於成都西囡醫院的適用稅率變動，以及收購須按25%企業所得稅繳稅的深圳中山醫院。於2018年的有效稅率增加主要因為產生不可扣稅上市開支及產生與我們中國附屬公司分配利潤有關的中國預扣稅。

中國附屬公司已分派利潤適用的預扣稅稅率為10%。

非國際財務報告準則衡量方法

為補充根據國際財務報告準則呈列之綜合損益表，我們亦採用國際財務報告準則並無規定或並非按國際財務報告準則呈列之EBITDA、經調整EBITDA、經調整純利及本公司擁

財 務 資 料

有人應佔經調整純利作為非國際財務報告準則衡量方法。我們認為該等非國際財務報告準則衡量方法消除我們認為並非營運表現指標之項目的潛在影響，有助比較不同期間的營運表現。

我們認為該等衡量方法為投資者及其他人士提供有用資料，有助彼等按管理層一致之方式了解及評估我們的合併損益表。然而，我們呈列的EBITDA、經調整EBITDA、經調整純利及本公司擁有人應佔經調整純利未必可與其他公司所呈列類似標題之衡量方法比較。該等非國際財務報告準則衡量方法僅限用作分析工具，因此，不應獨立於根據國際財務報告準則呈報之綜合損益或財務狀況表加以考慮或將其視作替代分析方法。

經調整EBITDA衡量方法有兩個組成部分：(1) EBITDA，我們界定為除稅前利潤加上財務成本、物業、廠房及設備折舊及攤銷，減去利息收入；及(2)EBITDA調整項目，包括非經常性或特殊項目(包括上市開支)。

我們將經調整純利及本公司擁有人應佔經調整純利分別界定為就非經常性或特殊項目(包括上市開支)作出調整的年內利潤及全面收入總額及本公司擁有人應佔年內利潤及全面收入總額。

下表載列我們的所示年度EBITDA、經調整EBITDA、經調整純利及本公司擁有人應佔經調整純利：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)		
除稅前利潤	109,345	241,582	276,588
加：			
財務成本	17,229	—	—
物業、廠房及設備折舊	14,286	23,289	29,114
醫療執業許可證攤銷	—	12,059	13,156
減：			
利息收入(不包括來自關連方的估算利息)	17,371	1,237	2,428
EBITDA	123,489	275,693	316,430
加：			
上市開支	—	—	38,138
經調整EBITDA	123,489	275,693	354,568

財 務 資 料

	截至 12 月 31 日止年度		
	2016 年	2017 年	2018 年
	(人民幣千元)		
年內利潤及全面收入總額	103,651	198,551	212,124
加：			
上市開支	—	—	38,138
經調整純利	<u>103,651</u>	<u>198,551</u>	<u>250,262</u>

	截至 12 月 31 日止年度		
	2016 年	2017 年	2018 年
	(人民幣千元)		
本公司擁有人應佔年內利潤及全面收入總額	87,584	98,783	166,600
加：			
上市開支	—	—	38,138
本公司擁有人應佔經調整純利	<u>87,584</u>	<u>98,783</u>	<u>204,738</u>

本集團經營業績

截至 2018 年 12 月 31 日止年度與截至 2017 年 12 月 31 日止年度比較

	截至 12 月 31 日止年度	
	2017 年	2018 年
	(人民幣千元)	
收益	662,774	921,994
成本	(360,638)	(508,875)
毛利	302,136	413,119
其他收入	12,233	21,795
其他開支	(664)	(4,181)
其他虧損	(1,180)	(590)
研發開支	(10,306)	(11,982)
行政開支	(60,637)	(103,435)
上市開支	—	(38,138)
除稅前利潤	241,582	276,588
所得稅開支	(43,031)	(64,464)
年內純利及全面收入總額	<u>198,551</u>	<u>212,124</u>

收益

我們的收益由截至2017年12月31日止年度的人民幣662.8百萬元增加39.1%至截至2018年12月31日止年度的人民幣922.0百萬元，主要因為成都及深圳業務的收益增加，以及較小的程度上因於我們進行收購前，深圳中山醫院於2017年1月的經營業績並未計入本集團收購前的業績。

具體而言，我們於成都網絡內醫療機構所貢獻的收益由截至2017年12月31日止年度的人民幣423.2百萬元增加48.6%至截至2018年12月31日止年度的人民幣628.8百萬元，主要因為西囡醫院集團提供的輔助生殖服務收益增加。

西囡醫院集團所提供的輔助生殖服務的收益由截至2017年12月31日止年度的人民幣322.4百萬元增加67.2%至截至2018年12月31日止年度的人民幣539.1百萬元，因為西囡醫院集團所進行的IVF取卵週期數目由截至2017年12月31日止年度的7,819個週期增加40.7%至截至2018年12月31日止年度的11,005個週期。增加主要是由於西囡醫院集團的業務擴展及我們於2018年3月終止與我們進行學科共建與合作的錦欣生育中心的病患流動，及同期單IVF取卵週期的平均消費增加約25.6%，單IVF取卵週期平均支出的波動是因多種因素導致，包括醫生針對患者具體情況(特別是在IVF取卵過程中的卵巢刺激階段)採取不同的手術。由於醫生對更多的患者指定某種治療方案，這可能會提高新鮮胚胎移植的成功率，而這需要使用價格相對較高的藥物，故單IVF取卵週期的平均支出有所增加。

成都提供的管理服務收益由截至2017年12月31日止年度的人民幣100.8百萬元減少11.0%至截至2018年12月31日止年度的人民幣89.7百萬元，有關減少主要因為優化業務及資源而於2018年3月終止與錦欣生育中心的合作。為最小化該終止導致的任可不便，西囡醫院集團及錦江生殖中心已為原本於錦欣生育中心接受服務的患者提供輔助生殖服務。

深圳業務貢獻的收益由截至2017年12月31日止年度的人民幣239.6百萬元增加22.4%至截至2018年12月31日止年度的人民幣293.2百萬元，主要因為單IVF取卵週期平均支出較同期增加約12.0%，導致輔助生殖服務的收益增加，而少部分原因為僅納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績。於2018年6月初，我們已上調服務費用至與競爭者一致的水平。由所進行的IVF取卵週期數目截至2017年12月31日止年度5,048個週期增加6.0%至截至2018年12月31日止年度的5,352個，主要是因為合併深圳中山醫院自2017年2月以來的經營業績。

收益成本

我們的收益成本由截至2017年12月31日止年度的人民幣360.6百萬元增加41.1%至截至2018年12月31日止年度的人民幣508.9百萬元，主要因為藥品及醫療耗材的增加，以及員工成本及折舊較少的增加，均與收益增幅一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2017年12月31日止年度的人民幣302.1百萬元增加36.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣413.1百萬元。我們的毛利率於截至2017年及2018年12月31日止年度大致維持穩定於45.6%及44.8%。

其他收入

我們的其他收入由截至2017年12月31日止年度的人民幣12.2百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣21.8百萬元，主要因為(i)應收關連方款項增加導致來自關連方的推算利息收入增加，(ii)深圳中山醫院收取的諮詢服務收入增加，及(iii)與銀行存款增加相關的銀行利息收入增加。

其他開支

我們的其他開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣664,000元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣4.2百萬元，主要因為於往績記錄期提供管理服務費產生的收益所引致的有關未繳付中國企業所得稅及增值稅的滯納金，該滯納金乃因我們自2016年9月起根據學科共建和合作協議提供管理服務與2018年落實相關協議之間存在時間差而產生。

其他虧損

我們的其他虧損由截至2017年12月31日止年度虧損人民幣1.2百萬元減少至截至2018年12月31日止年度虧損人民幣590,000元，主要因為2017年收購事項後進一步專注於輔助生殖服務，因終止深圳中山醫院血液透析服務而就出售設備錄得出售物業、廠房及設備虧損，及於2018年錄得與就重組向若干股東作出的付款相關的匯兌虧損淨額人民幣314,000元。

研發開支

我們的研發開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣10.3百萬元增加16.3%至截至2018年12月31日止年度的人民幣12.0百萬元。增加乃主要由於研發團隊的員工成本及團隊所用材料成本增加，以及少部分由於僅合併深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績。

行政開支

我們的行政開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣60.6百萬元增加70.6%至截至2018年12月31日止年度的人民幣103.4百萬元。有關增加主要是由於(i)與首次建立我們的集中管理團隊、聘請額外資深專業管理人員以支持與我們的全球業務擴張及成都和深圳業務擴張有關的員工成本及福利增加、以及工資普遍上漲；(ii)折舊及攤銷增加，主要是由於2018年深圳的租賃物業裝修增加；(iii)與深圳業務相關的維修及修繕；及(iv)會議費、差旅費及交易及手續費增加以支持業務擴張。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣43.0百萬元增加49.8%至截至2018年12月31日止年度的人民幣64.5百萬元，主要由於(i)與業務增長一致的除稅前利潤增加；(ii)與我們中國附屬公司分配利潤產生的中國預扣稅有關；(iii)於2018年產生不可扣稅上市開支；及(iv)少部分是由於僅自2017年2月起開始合併深圳中山醫院的經營業績。

年內利潤及全面收入總額、純利率及經調整純利率

鑒於以上所述，我們的年內利潤及全面收入總額由截至2017年12月31日止年度的人民幣198.6百萬元增加6.8%至截至2018年12月31日止年度的人民幣212.1百萬元。我們的純利率由截至2017年12月31日止年度的30.0%降至截至2018年12月31日止年度的23.0%，主要因為於截至2018年12月31日止年度行政開支大幅增加、產生上市開支以及就中國附屬公司分派利潤錄得中國預扣稅。我們的經調整純利率由截至2017年12月31日止年度30.0%降至截至2018年12月31日止年度的27.1%，主要因為2018年毛利率較2017年略微下降(部分與高新西囡醫院搬遷有關的物業、廠房及設備折舊人民幣5.8百萬元有關)以及2018年純利率較2017年下跌(主要由於截至2018年12月31日止年度就中國附屬公司分派溢利錄得中

財務資料

國預扣稅人民幣7.1百萬元、於2018年支付與提供管理層服務所得收益產生的未付中國企業所得稅及增值稅有關的滯納金人民幣4.2百萬元及於2018年產生不可扣稅上市開支令實際稅率上升)。

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

	截至12月31日止年度	
	2016年	2017年
	(人民幣千元)	
收益	346,408	662,774
成本	(213,689)	(360,638)
毛利	132,719	302,136
其他收入	20,563	12,233
其他開支	(30)	(664)
其他虧損	—	(1,180)
研發開支	—	(10,306)
行政開支	(26,678)	(60,637)
融資成本	(17,229)	—
除稅前利潤	109,345	241,582
所得稅開支	(5,694)	(43,031)
年內純利及全面收入總額	<u>103,651</u>	<u>198,551</u>

收益

我們的收益由2016年的人民幣346.4百萬元增加91.3%至2017年的人民幣662.8百萬元，主要因為我們收購深圳中山醫院而納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績，為我們的合併收益帶來人民幣239.6百萬元，以及我們於成都網絡內的醫療機構收益貢獻增加，為我們的合併收益帶來人民幣76.8百萬元。

具體而言，我們於成都網絡內的醫療機構貢獻的收益由2016年的人民幣346.4百萬元增加22.2%至2017年的人民幣423.2百萬元，主要因為管理服務收益由2016年的人民幣24.0百萬元增加至2017年的人民幣100.8百萬元。有關增加乃因為我們就於2016年9月起開始向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務，此舉令我們於2016年取得的管理費收入與2017年相比反包含較短的時期。

西囡醫院集團提供的輔助生殖服務收益於2016年及2017年維持穩定，分別為人民幣322.4百萬元及人民幣322.4百萬元。原因為西囡醫院進行的IVF取卵週期數目由2016年的

財務資料

7,158個週期增加至2017年的7,819個週期，惟因每個週期數平均開支由2016年的人民幣37,982元減少至2017年的人民幣33,400元而有所抵銷。每個週期數平均開支減少乃由於我們的醫生按照臨床方案決定接受用藥較少的治療的患者比例提高所致。

成本

我們的成本由2016年的人民幣213.7百萬元增加68.8%至2017年的人民幣360.6百萬元，原因為納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績，而其為我們的合併收益成本貢獻了人民幣170.2百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2016年的人民幣132.7百萬元增加127.7%至2017年的人民幣302.1百萬元，主要因為於2017年2月加入深圳中山醫院經營業績及我們於2016年9月開始向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務。我們的毛利率由38.3%增加至45.6%，主要因為經濟規模改善以及我們於2016年9月開始透過學科共建和合作協議提供管理服務而導致收益組合改變。

其他收入

我們分別於2016年及2017年錄得其他收入人民幣20.6百萬元及人民幣12.2百萬元。於2016年，我們的其他收入主要包括來自關連方的利息收入，即有關向錦江生殖中心提供關連方貸款而從錦江生殖中心收到的利息收入人民幣17.2百萬元。我們自先前成都西囡醫院轉讓資產及負債時並無轉讓貸款。於2017年，我們的其他收入主要包括人民幣5.5百萬元的政府補貼，主要為深圳中山醫院的研發項目提供政府補助及其他諮詢服務收入形式的收入。

其他開支

我們於2016年及2017年分別錄得其他開支人民幣30,000元及人民幣664,000元，主要因為與先前成都西囡醫院累計未繳付社會保險及住房公積金供款相關的費用有關。有關更多詳情，請參閱「業務－僱員」。

其他虧損

我們於2017年的其他損失為人民幣1.2百萬元，主要包括2017年收購事項後進一步專注於輔助生殖服務，就終止深圳中山醫院血液透析服務而出售設備所產生的出售物業、廠房及設備虧損。

財務資料

研發開支

我們於2016年及2017年錄得研發開支零及人民幣10.3百萬元，乃由於載入深圳中山醫院的研發團隊自2017年2月起的員工及材料成本。

行政開支

我們分別於2016年及2017年錄得行政開支人民幣26.7百萬元及人民幣60.6百萬元。有關增加主要因為納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績，其令我們的行政成本增加人民幣31.3百萬元。有關增加較低程度上亦因成都業務相關的員工成本增加所致，該增加與業務擴張一致。

財務成本

於2016年，我們就來自成都銀行的銀行借款錄得財務成本人民幣17.2百萬元。我們於2017年並無錄得任何財務成本，因為我們於2016年自先前成都西囡醫院轉讓資產及負債時並無轉讓貸款。

所得稅開支

我們分別於2016年及2017年錄得所得稅開支人民幣5.7百萬元及人民幣43.0百萬元。有關差異乃由於我們的稅前利潤因納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績及成都西囡醫院的適用稅率變動所致，因其從非營利性醫院轉為營利性醫院。

年內利潤及全面收入總額及純利率

鑒於以上所述，我們的年內利潤及全面收入總額由2016年的人民幣103.7百萬元增加91.6%至2017年的人民幣198.6百萬元。我們於2016年及2017年的純利率分別維持穩定於29.9%及30.0%。

財務資料

本集團若干資產負債表項目

無形資產

下表載列我們截至有關所示日期的無形資產明細：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
		(人民幣千元)	
商譽	—	197,123	802,051
許可證	—	414,441	401,285
提供管理服務的合約權利	—	—	1,939,049
商標	—	246,900	1,292,432

截至2018年12月31日，我們錄得商譽賬面值人民幣802.1百萬元、提供管理服務的合約權利人民幣1,939.0百萬元及商標人民幣1,292.4百萬元，主要因為我們於2018年收購WillSun BVI，導致商譽及商標增加並錄得提供管理服務的合約權利。根據我們的會計政策，我們並未攤銷具有無限可使用年期的商譽、商標或提供管理服務的合約權利，且並無跡象顯示須對商譽、商標或提供管理服務的合約權利作出減值。請參閱「—重要會計政策、估計及判斷—商譽及無形資產」。我們的許可證賬面值由截至2017年12月31日的人民幣414.4百萬元減少3.2%至截至2018年12月31日的人民幣401.3百萬元，主要因為深圳中山醫院的醫療許可證於其可使用年期攤銷。請參閱「—主要會計政策、估計及判斷—商譽及無形資產—牌照」。

截至2017年12月31日，我們分別錄得商譽、許可證及商標賬面值人民幣197.1百萬元、人民幣414.4百萬元及人民幣246.9百萬元，主要因為我們於2017年1月收購深圳中山醫院。

存貨

截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們分別錄得存貨人民幣12.7百萬元、人民幣18.7百萬元及人民幣16.5百萬元。

我們的存貨由截至2017年12月31日的人民幣18.7百萬元減少11.5%至截至2018年12月31日的人民幣16.5百萬元，主要由於更注重存貨管理。

財務資料

我們的存貨由截至2016年12月31日的人民幣12.7百萬元增加46.6%至截至2017年12月31日的人民幣18.7百萬元，主要因為收購深圳中山醫院，截至2017年12月31日貢獻存貨人民幣7.6百萬元。

下表載列我們於有關所示期間的存貨平均周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	22	19	12

(1) 存貨周轉天數按照期末存貨結餘除以相關期間的收益成本再乘以365天計算。

於往績記錄期，存貨平均周轉天數減少乃主要由於我們於2016年9月開始透過學科共建和合作協議向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務而並無合併其存貨導致收益組合變動以及更注重存貨管理所致。

截至2019年4月30日，我們截至2018年12月31日存貨中的人民幣13.6百萬元或82.5%已動用。

有關我們的存貨政策詳情，請參閱「業務－存貨」。

應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項主要包括應收賬款、預付予關連方的租金、支付予供應商的預付款項及定金。

下表載列我們截至有關所示日期的應收賬款及其他應收款項：

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
		(人民幣千元)	
應收賬款	28	4,583	9,385
預付予關連方的租金	—	150,000	150,000
遞延上市開支	—	—	6,664
支付供應商預付款項	2,290	6,239	8,571
租金及其他定金	—	4,277	2,321
其他	583	2,078	2,061
應收賬款及其他應收款項	2,901	167,177	179,002

財務資料

我們的應收賬款主要來自(i)深圳中山醫院所提供輔助醫療服務(包括社會保險涵蓋的若干檢查項目)的相關應計患者費用及(ii)與RSA所提供流動手術中心設施服務(由該等患者購買的保險計劃涵蓋)有關的患者的應收款項。我們的患者通常以現金結付輔助生殖服務的款項，而該等患者通常會以現金、借記卡或政府社會保險計劃結付款項。就輔助生殖服務及大部分輔助醫療服務而言，患者通常須預先支付治療定金，而倘剩餘費用高於定金，則會在接受服務後支付，或倘最終費用低於定金，患者則可獲得退款。我們概無向患者提供信用期。於RSA使用流動手術中心設施服務的患者通常會以現金或透過保險計劃結付款項。

我們的應收賬款由截至2017年12月31日的人民幣4.6百萬元增加104.8%至截至2018年12月31日的人民幣9.4百萬元，乃由於我們於2018年12月收購Willsun BVI貢獻了應收賬款人民幣6.3百萬元。我們的應收賬款由截至2016年12月31日的人民幣0.03百萬元增加至截至2017年12月31日的人民幣4.6百萬元，主要因為收購深圳中山醫院，其於截至2017年12月31日為我們貢獻應收賬款人民幣4.3百萬元。

截至2017年及2018年12月31日，我們預付關連方租金為人民幣150.0百萬元。預付租金與根據一份與關連方錦昇醫院管理就成都西囡醫院的新醫院樓於2017年12月訂立的租賃協議的三年租金預付款有關。該協議已於簽訂購股協議時終止，代價通過抵銷預付租金人民幣150.0百萬元部分償付。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－成都錦奕」。

我們向供應商預付的款項主要包括藥品、醫用耗材及設備的預付款項。我們向供應商預付的款項由截至2017年12月31日的人民幣6.2百萬元增加37.4%至截至2018年12月31日的人民幣8.6百萬元，主要由於與收購Willsun BVI有關的預付租金開支、營業執照及許可的預付費用及專業責任保險增加。我們向供應商預付的款項由截至2016年12月31日的人民幣2.3百萬元增加至截至2017年12月31日的人民幣6.2百萬元，主要由於就申請國際聯合委員會認證所預付的諮詢費人民幣2.3百萬元。

我們的租金及其他定金以及其他應收款項主要包括租用新醫院樓及公用設施的定金。我們的租金及其他定金以及其他應收款項由截至2016年12月31日的人民幣0.6百萬元增加至截至2017年12月31日的人民幣6.4百萬元，其後減少至截至2018年12月31日的人民幣4.4百萬元，主要是由於我們於2017年就確認成都西囡醫院新址向一名代理人支付定金，該按金其後在新址確認後於2018年收回。

財 務 資 料

下表載列截至所示日期應收賬款(扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	截至 12 月 31 日		
	2016 年	2017 年	2018 年
		(人民幣千元)	
90 天內	28	3,451	6,126
91 至 180 天	—	165	2,923
超過 180 天	—	967	336
	<u>28</u>	<u>4,583</u>	<u>9,385</u>

透過中國政府的社保計劃進行的繳費通常由當地社保局或負責報銷政府醫療保險計劃保障的病人醫療開支的類似政府部門在交易日期後 30 至 90 天結清。美國保險計劃進行的繳費通常由商業保險公司於交易日期起 60 至 365 天結清。董事認為，信貸違約風險並無重大增加，乃由於金額來自擁有良好信用評級及持續還款歷史的地方社會保險局或類似政府部門或保險公司。

截至 2016 年、2017 年及 2018 年 12 月 31 日，我們並無就任何應收賬款確認減值虧損。

截至 2019 年 4 月 30 日，我們截至 2018 年 12 月 31 日應收賬款中的人民幣 5.1 百萬元或 54.8% 已結清。

下表載列於所示期間我們的應收賬款周轉天數：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2016 年	2017 年	2018 年
應收賬款周轉天數 ⁽¹⁾	0.03	3	4

(1) 應收賬款周轉天數乃按應收賬款期末結餘除以相關期間收益，再乘以 365 天計算。

我們的應收賬款平均周轉天數於往績記錄期略為增加，主要由於(i)收購深圳中山醫院，其產生輔助醫療服務收益，因為患者可以政府社會保險計劃部分付款，政府社會保險計劃會於患者求診後向我們結清款項；及(ii)收購 HRC Management，貢獻了與 RSA 所提供

財 務 資 料

流動手術中心設施服務有關的保險付款產生的應收賬款，但我們截至2018年12月31日止年度的損益及其他全面收益表並未反映HRC Management的收益。

應付賬款及其他應付款項

我們的應付賬款及其他應付款項為應付賬款及其他應付款項，主要包括應計僱員開支、可退還客戶定金以及增值稅及其他應付稅項。

下表載列截至所示期間我們的應付賬款及其他應付款項：

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)		
應付賬款	27,804	54,245	143,010
建築應付款項	—	284	2,459
可退還客戶定金	15,573	20,257	43,932
應計僱員開支(包括社會保險及 住房公積金供款)	15,320	53,269	98,866
應計上市開支/股份發行成本	—	—	22,500
應計租金開支	—	3,792	44
應付第三方款項	—	6,794	7,685
增值稅及其他應付稅項	2,948	8,776	22,663
應付諮詢費	—	2,000	633
遞延收入	—	5,686	5,601
應付股息	—	3,262	23,727
就未繳付中國企業所得稅及 增值稅的應計滯納金	—	—	7,440
其他	277	6,021	12,490
其他應付款項	34,118	110,141	248,040
應付賬款及其他應付款項總額總數	61,922	164,386	391,050

我們的應付賬款及其他應付款項由截至2017年12月31日的人民幣164.4百萬元增加137.9%至截至2018年12月31日的人民幣391.1百萬元，主要由於應付賬款增加人民幣88.8百萬元及其他應付款項增加人民幣137.9百萬元。

財務資料

我們的應付賬款主要包括醫藥產品及醫用耗材的貿易應付款項。我們的應付賬款由截至2017年12月31日的人民幣54.2百萬元增加163.6%至截至2018年12月31日的人民幣143.0百萬元，主要由於(i)我們的輔助生殖服務量(包括因我們於2018年3月終止與我們進行IVF專科合作的錦欣生育中心的病患流動)增加導致採購量增加；(ii)我們能夠更好地利用與供應商的信用條款；及(iii)收購Willsun BVI產生的應付賬款，其為我們貢獻應付賬款人民幣18.0百萬元。我們的應付賬款由截至2016年12月31日的人民幣27.8百萬元增加95.1%至截至2017年12月31日的人民幣54.2百萬元，主要由於收購深圳中山醫院，其於截至2017年12月31日為我們貢獻應付賬款人民幣11.0百萬元，以及我們的輔助生殖服務量增加導致採購量增加。

我們的可退還客戶定金主要涉及患者預付的治療服務預付款。就輔助生殖服務及輔助醫療服務而言，患者通常須預先支付治療定金，而倘剩餘服務費用高於定金，則會在接受服務後支付，或倘最終費用低於定金，患者則可獲得退款。我們的可退還客戶定金於往績記錄期內隨著輔助生殖服務量增加而整體增加。

我們的應計員工開支主要涉及薪金、獎金、福利及社會保障費用。我們的應計員工開支於往績記錄期內由於成都及深圳醫療機構擴展以及收購Willsun BVI而整體增加。詳情請參閱「業務－僱員」。

我們的應付股息主要涉及附屬公司已宣派但未派付的股息。更多詳情，請參閱「股息」。

我們一般為應付賬款提供由發票日期起計30天至90天的信貸期。

下表載列截至所示期間我們的應付賬款賬齡分析：

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)		
90天內	27,125	43,764	82,718
91至180天	679	8,433	55,710
181至365天	—	1,558	3,794
超過365天	—	490	788
	<u>27,804</u>	<u>54,245</u>	<u>143,010</u>

財務資料

截至2019年4月30日，我們截至2018年12月31日應付賬款中的人民幣107.2百萬元或74.9%已結清。

下表載列於所示期間我們的應付賬款周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
應付賬款周轉天數 ⁽¹⁾	47	55	103

(1) 應付賬款周轉天數乃按應付賬款期末結餘除以相關期間收益成本，再乘以365天計算。

於往績記錄期，我們的應付賬款平均周轉天數增加，主要因為(i)我們能夠更好地利用與供應商的信用條款；及(ii)我們收購了HRC Management，其為我們的財務狀況貢獻了應付賬款，但我們截至2018年12月31日止年度的損益及其他全面收益表並未反映HRC Management的收益。

董事確認，我們並無支付貿易及非貿易應收款項以及銀行及其他借款方面的重大違約，且於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無違反任何契諾。

本集團的流動資金及資本來源

我們的業務營運及擴充計劃需要大量資金，包括為我們現有醫療機構進行升級、建立及收購新的醫療機構以及其他營運資金需求。過往，我們主要通過經營活動所得現金及股東出資為我們的資本開支及其他營運資金需求提供資金。上市後，我們擬主要利用經營活動所得現金流量及全球發售所得款項滿足我們的資金需求。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間於綜合現金流量表的節選現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	108,982	47,682	356,437
投資活動所用現金淨額	(608,949)	(252,029)	(388,004)
融資活動所得現金淨額	663,068	463,139	767,104
年初現金及現金等價物	27,602	190,703	449,495
年末現金及現金等價物	190,703	449,495	1,185,032

經營活動

於2018年，我們自經營活動產生現金淨額人民幣356.4百萬元。於2018年，我們的經營活動產生現金淨額與除稅前利潤之間的差額為人民幣276.6百萬元，主要產生原因如下：(i)物業、廠房及設備折舊調整人民幣29.1百萬元，及(ii)許可證攤銷調整人民幣13.2百萬元，因以下各項而被部分抵銷：(i)已付中國企業所得稅人民幣35.4百萬元，及(ii)營運資金的變動。營運資金的變動主要包括應付賬款及其他應付款項增加人民幣163.9百萬元，因以下各項而被部分抵銷：應收關連方款項增加人民幣90.7百萬元，該款項主要與購買新醫院樓的預付款有關。有關應收關連方款項的詳情，請參閱「一本集團的關連方交易－應收關連方款項」。

於2017年，我們自經營活動產生現金淨額人民幣47.7百萬元。於2017年，我們的經營活動產生現金淨額與除稅前利潤之間的差額為人民幣241.6百萬元，主要產生原因如下：(i)營運資金的變動及(ii)已付中國企業所得稅人民幣21.6百萬元，因以下各項而被部分抵銷：(i)物業、廠房及設備折舊調整人民幣23.3百萬元，及(ii)許可證攤銷調整人民幣12.1百萬元，主要由於深圳中山醫院的醫療執業許可證攤銷。營運資金的變動主要包括(i)應收賬款及其他應收款項增加人民幣159.3百萬元及(ii)應收關連方款項增加人民幣100.8百萬元，該款項主要與購買新醫院樓的預付款有關，因應付賬款及其他應付款項增加人民幣47.8百萬元而被部分抵銷。有關應收關連方款項的更多詳情，請參閱「一本集團的關連方交易－應收關連方款項」。

財務資料

於2016年，我們自經營活動產生現金淨額人民幣109.0百萬元。於2016年，我們的經營活動產生現金淨額與除稅前利潤之間的差額為人民幣109.3百萬元，主要產生原因如下：(i)營運資金的變動，(ii)與錦欣生育中心關連方貸款、來自關連方的推算利息收入以及銀行利息收入有關的利息收入調整人民幣20.1百萬元及(iii)與銀行借款有關的已付利息人民幣17.2百萬元，部分被(i)與銀行借款有關的利息開支調整人民幣17.2百萬元及(ii)物業、廠房及設備折舊調整人民幣14.3百萬元所抵銷。營運資金的變動主要包括(i)與就管理服務應收錦欣生育中心及錦江生殖中心的款項有關的應收關連方款項增加人民幣24.0百萬元及(ii)應收賬款及其他應收款項增加人民幣11.5百萬元，部分被應付賬款及其他應付款項的金額增加人民幣32.5百萬元所抵銷。

投資活動

於2018年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣388.0百萬元，主要由於(i)向關連方墊款人民幣325.1百萬元；及(ii)由於購買理財產品而購買按公平值計入損益的金融資產人民幣65.0百萬元，部分被來自收購Willsun BVI的收購附屬公司現金流入人民幣40.7百萬元所抵銷。有關向關連方墊款的更多詳情，請參閱「一本集團的關連方交易」。

於2017年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣252.0百萬元，主要由於(i)向關連方墊款人民幣149.6百萬元，(ii)收購附屬公司人民幣75.5百萬元，而該款項主要與收購深圳中山醫院有關及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣32.2百萬元，而該款項與我們於深圳中山醫院進行的裝修有關。有關向關連方墊款的更多詳情，請參閱「一本集團的關連方交易」。

於2016年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣609.0百萬元，主要由於(i)就收購附屬公司支付定金人民幣501.0百萬元，而該款項與就收購深圳中山醫院已付的定金有關，及(ii)向關連方墊款人民幣248.1百萬元，被關連方還款人民幣130.8百萬元部分抵銷。有關向關連方墊款及關連方還款的更多詳情，請參閱「一本集團的關連方交易」。

融資活動

於2018年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣767.1百萬元，主要由於(i)與重組有關的股份發行所得款項人民幣1,132.2百萬元，及(ii)關連方墊款人民幣104.0百萬元，部分被(i)與重組有關的就收購四川錦欣生殖的視作股東分派人民幣343.0百萬元，及(ii)已付股息人民幣123.9百萬元所抵銷。

財 務 資 料

於2017年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣463.1百萬元，主要由於(i)一名非控股股東出資人民幣333.3百萬元及(ii)股權持有人注資人民幣183.2百萬元，部分被已付股息人民幣60.2百萬元所抵銷。

於2016年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣663.1百萬元，主要由於(i)股東及投資者出資按金人民幣471.8百萬元，(ii)關連方墊款人民幣126.5百萬元，(iii)借款的所得款項人民幣70.0百萬元及(iv)股權持有人注資人民幣50.0百萬元，被部分償還借款人民幣42.9百萬元抵銷。

有關應收關連方款項及向關連方墊款的更多詳情，請參閱「一本集團的關連方交易」。

流動資產淨值／負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
流動資產：				
存貨	12,746	18,688	16,548	18,877
應收賬款及其他應收款項	2,901	66,720	76,920	39,522
應收關連方款項	—	—	70,894	66,289
可收回稅項	—	—	934	—
結構性銀行存款	—	—	20,000	—
按公平值計入損益的金融資產	—	—	65,010	110,000
銀行結餘及現金	190,703	449,495	1,184,190	643,454
分類為持作出售的資產	—	—	1,021	—
流動資產總額	206,350	534,903	1,435,517	878,142
流動負債				
應付賬款及其他應付款項	61,922	164,386	391,050	385,243
股東及投資者出資按金	471,787	—	—	—
應付關連方款項	114,609	3,930	916,985	199,655
租賃負債	—	—	—	21,785
應付稅項	6,520	35,854	68,765	78,245
流動負債總額	654,838	204,170	1,376,800	684,928
流動(負債淨額)／資產淨值	(448,488)	330,733	58,717	193,214

財務資料

截至2018年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣58.7百萬元，包括流動資產人民幣1,435.5百萬元及流動負債人民幣1,376.8百萬元，而我們截至2017年12月31日的流動資產淨值為人民幣330.7百萬元，包括流動資產人民幣534.9百萬元及流動負債人民幣204.2百萬元。我們的流動資產增加，主要是由於銀行結餘及現金增加人民幣734.7百萬元。有關我們銀行結餘及現金變動的討論，請參閱上文「一現金流量」。我們的流動負債增加，主要是由於(i)應付關連方款項增加人民幣913.1百萬元；及(ii)應付賬款及其他應付款項增加人民幣226.7百萬元。有關應付關連方款項變動的詳情，請參閱「一本集團的關連方交易－應付關連方款項」。有關應付賬款及其他應付款項變動的詳情，請參閱「一本集團若干資產負債表項目－應付賬款及其他應付款項」。

截至2017年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣330.7百萬元，包括流動資產人民幣534.9百萬元及流動負債人民幣204.2百萬元，而我們截至2016年12月31日的流動負債淨額為人民幣448.5百萬元，包括流動資產人民幣206.4百萬元及流動負債人民幣654.8百萬元。我們的流動資產增加，主要是由於銀行結餘及現金增加人民幣258.8百萬元。有關現金結餘的變動討論，請參閱上文「一現金流量」。我們的流動負債減少，主要是由於2016年確認了投資者出資定金人民幣471.8百萬元，指就向四川錦欣生殖出資的非控股股東的按金，該款項其後於2017年確認為繳足資本。

理財產品

我們於往績記錄期投資的理財產品為金融機構所發行不保本不保收益的理財產品，而預期總回報高達每年4.7%，視乎相關金融投資表現或相關存單所訂明的利率變動而定，而到期日為35天。截至2018年12月31日，我們按公平值計入損益的金融資產入賬的理財產品投資為人民幣65.0百萬元。我們投資的所有理財產品均由中國信譽良好商業銀行發售，信貸風險較低。

我們按以下原則根據庫務政策管理理財產品投資：

- (i) 我們僅挑選風險水平較低的理財產品，其風險水平將根據產品的過往表現及與發售產品銀行相關的任何違約風險進行評估；
- (ii) 當相關風險能夠得以管理後方會購買高收益理財產品；
- (iii) 於保有充足流動資金的同時購買理財產品；及
- (iv) 選定理財產品使其到期時間與動用營運資金保持一致，以使資金周轉效率最大化。

財務資料

為進一步降低與按公平值計入損益的金融資產相關的風險，我們過往曾經並可能於未來(包括上市後)繼續尋求低風險理財產品投資。我們亦可能會根據我們的發展、中國金融市場及宏觀經濟環境，不時更新投資政策。我們認為，我們針對理財產品投資的內部控制政策及風險管理機制乃屬充足。

營運資金

於往績記錄期，我們主要通過經營活動所得現金、股東出資及銀行借款滿足我們的營運資本需求。我們通過密切監控及管理我們的營運及醫院擴張計劃管理我們的現金流量及營運資金。我們亦盡職審查未來現金流量需求並在必要時調整我們的業務營運及擴張計劃，以確保維持足夠的運營資金支持我們的業務營運及擴張計劃。

考慮到我們的可動用財務資源，包括銀行結餘及現金、經營活動所得現金流量及全球發售的估計所得款項淨額(最終發售價可能按發售價下調機制下調，下調幅度將不超過指示性發售價範圍下限的10%)，董事認為我們擁有足夠的運營資金以滿足我們現時及自本招股章程日期起計未來12個月的需求。基於上述可動用的財務資源，聯席保薦人同意董事的觀點。

本集團的資本開支及承擔

於往績記錄期，我們的過往資本開支包括用於購買物業、廠房及設備的開支。於2016年、2017年及2018年，我們購買物業、廠房及設備的資本開支分別為人民幣7.5百萬元、人民幣32.5百萬元及人民幣23.2百萬元。

我們預期2019年將產生的資本開支約為人民幣270.5百萬元，與購買物業、廠房及設備(包括醫療設施的改擴建)及購買醫療及試驗設備有關。我們擬通過經營活動產生的現金流量及全球發售所得款項淨額為我們擬定的資本開支提供資金。有關進一步詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
		(人民幣千元)	
已訂合約但未撥備的物業、 廠房及設備資本開支	—	3,914	22,968
總計	—	3,914	22,968

財務資料

已訂合約但未撥備的資本承擔指截至相關日期未撥備的相關物業、廠房及設備的合約關係產生的承擔。

經營租賃

我們為多項根據用作提供醫院服務之辦公處所及樓宇以及用作醫療設備的經營租賃持有的物業的承租人。租賃協議的期限介乎一年以上至20年，我們按月支付固定租金及／或按每年上調租金條款支付租金。下表載列我們於所示年度到期的經營租賃承擔：

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
		(人民幣千元)	
一年以內	6,200	10,534	34,580
二至五年(包括首尾兩年)	16,466	142,747	208,133
五年以上	23,783	1,058,884	1,103,451
	<u>46,449</u>	<u>1,212,165</u>	<u>1,346,164</u>

截至2018年12月31日的經營租賃承擔包括本集團與關聯方訂立的租賃協議產生的未來最低租賃付款人民幣1,120.7百萬元，租賃開始日期為2019年1月31日或之後。於2017年12月，本集團與錦昇醫院管理(由成都錦欣投資控制的關聯方)訂立租賃協議，租賃新醫院樓，租期自2018年1月1日起計20年。首三年的年租金為人民幣50.0百萬元，其後每年上漲3%。

於2018年1月31日，由於新醫院樓延遲興建及翻新，經與錦昇醫院管理訂立補充協議(「補充協議」)，租賃開始日期延遲至2019年1月31日或之後。在簽立下述購股協議後，補充協議隨後被終止。

於2019年2月11日，我們與由成都錦欣投資控制的關聯方優他製藥訂立購股協議及物業轉讓協議(於2019年5月7日及2019年5月23日補充)，以按代價約人民幣738.2百萬元收購成都錦奕的全部股權，而成都錦奕將於股份轉讓完成前從優他製藥轉讓後擁有新醫院樓及位於醫院樓宇的停車設施。於2019年5月完成後，我們擁有新醫院樓。因此，我們截至2019年3月31日並無因取消上述租賃安排承擔任何租賃負債。

本集團的債務

截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們概無負債。

自2019年1月1日起應用國際財務報告準則第16號後，我們就所有租賃(短期租賃及低價值資產租賃除外)確認使用權資產及相應租賃負債。於2019年4月30日，我們(作為承租人)就相關租賃協議餘下年期的未結清租賃負債總額為人民幣171.8百萬元。該租賃負債指就使用相關資產的權利的付款，當中人民幣82.7百萬元以租金按金抵押及並無擔保，餘下為無抵押及無擔保。

除上文或招股章程另有披露者外，截至2019年4月30日，我們概無重大按揭、抵押、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、未動用銀行融資、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般商業匯票除外)、承兌信用證(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他或然負債。

本公司董事確認，自2019年4月30日以來，未償還債務並無發生任何重大變動。

或然負債

截至2019年4月30日，我們並無任何重大或然負債、擔保或任何待決或針對本集團任何成員公司的重大訴訟或申索。我們的董事確認，自2019年4月30日起至最後實際可行日期，本集團的或然負債並無重大變動。

本集團的資產負債表外安排

我們並無訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何擔保第三方付款責任的財務擔保或其他義務。此外，我們並無訂立任何與我們股權掛鉤及歸類為所有者權益的衍生合約。此外，我們並無持有轉讓予非綜合入賬實體作為對該實體信貸、流動資金或市場風險支持的資產的保留或或然權益。我們並無持有向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃、對沖或研發服務的任何非綜合入賬實體的任何可變權益。

本集團的關連方交易

我們不時與關連方訂立交易。

股東及投資者出資按金

截至2016年12月31日，我們錄得一家附屬公司的股東及投資者出資按金人民幣471.8百萬元(即股東及投資者向四川錦欣生殖出資的按金)，其後於2017年被確認為繳足股本。

支付予關連方的預付租金

截至2017年及2018年12月31日，我們的支付予關連方的預付租金為人民幣150.0百萬元。預付租金涉及根據於2017年12月與錦昇醫院管理就新醫院樓訂立的租賃協議所支付的三年租金。詳情請參閱「歷史、重組及企業架構—本集團—我們的附屬公司—成都錦奕」。

應收關連方款項

截至2017年及2018年12月31日，我們的應收關連方款項分別為人民幣125.3百萬元及人民幣509.1百萬元。截至2016年12月31日，我們並無任何應收關連方款項。

於往績記錄期，應收關連方款項主要包括應收成都市錦江區婦幼保健院、成都錦欣投資及Jinxin Fertility BVI的款項。

截至2017年及2018年12月31日，我們錄得應收成都錦欣投資款項人民幣125.0百萬元及人民幣438.2百萬元，該款項與購買新醫院樓的預付款有關。更多資料，請參閱「歷史、重組及企業架構—本集團—我們的附屬公司—成都錦奕」。

截至2018年12月31日，我們錄得應收Jinxin Fertility BVI的款項人民幣69.6百萬元，與就我們發行股份而應付我們的款項有關(作為重組的一部分)。

截至2017年12月31日，我們錄得應收錦江區婦幼保健院的款項人民幣0.3百萬元，與錦江區婦幼保健院代我們收取的款項有關。於2018年，我們並未錄得任何應收錦江區婦幼保健院款項，因為有關款項作為收購新醫院樓的部分代價而抵銷。

應付關連方款項

截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的應付關連方款項分別為人民幣114.6百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣917.0百萬元。

於往績記錄期，應付關連方款項主要包括(i)應付若干四川錦欣生殖前股東、永泰及成都錦欣投資的非貿易性質款項及(ii)應付錦欣婦女兒童醫院、錦欣精神病醫院及和雋科技款項為貿易性質。

財務資料

截至2018年12月31日，就收購四川錦欣生殖的股份(作為重組的一部分)，我們錄得應付若干四川錦欣生殖前股東的款項合共人民幣782.6百萬元。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一A所載本集團會計師報告附註26(c)(vii)。

截至2016年12月31日，我們錄得應付永泰的款項為人民幣56.8百萬元，該款項與收購深圳中山醫院的墊款有關。該等款項其後已於2017年3月收購深圳中山醫院後獲償付。

截至2016年12月31日，我們錄得應付成都錦欣投資的款項人民幣57.1百萬元，該等款項與(i)我們自先前成都西囡醫院收購資產和負債；及(ii)代關連方收取的款項有關。截至2018年12月31日，我們錄得應付成都錦欣投資的款項人民幣206.4百萬元，乃與下列各項有關：(i)就收購四川錦欣生殖的股份(作為重組的一部分)的未償清應付款項人民幣98.9百萬元；(ii)向本集團提供資金支持人民幣35.6百萬元；及(iii)由本集團轉讓予成都錦欣投資的未償清應付股息人民幣71.9百萬元。

截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們錄得應付錦欣婦女兒童醫院、錦欣精神病醫院及和雋科技款項人民幣0.8百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣8.2百萬元，均屬貿易性質。我們應付錦欣婦女兒童醫院的款項與向我們提供的病理檢查服務有關。我們應付錦欣精神病醫院的款項與向我們提供的消毒和清潔服務有關。我們應付和雋科技的款項與為我們採購的設備及消耗品以及向我們提供的儲存服務有關。

截至2018年12月31日，我們亦錄得應付HRC Medical的款項人民幣10.9百萬元，因為HRC Management代HRC Medical維持的銀行結餘及現金超逾HRC Management根據管理服務協議應收管理服務費各款項。

我們將於上市前結清截至2018年12月31日與關聯方的所有未償付非貿易結餘。

董事認為，本招股章程附錄一A會計師報告附註26所載各關連方交易均於日常及一般業務過程中由相關各方進行。董事亦認為，我們於往績記錄期內的關連方交易不會令我們的過往業績記錄失實或導致我們的過往業績未能反映我們的未來表現。

本集團的財務風險管理

我們的業務面對各種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。以下為我們面對的市場風險及管理相關風險的措施。於最後實際可行日期，我們並未對沖或認為有必要對沖任何該等風險。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一A所載本集團會計師報告附註41。

市場風險

利率風險

我們面對有關浮息銀行結餘(詳情請參閱本招股章程附錄一 A 所載本集團會計師報告附註 29)的現金流量利率風險。我們的現金流量利率風險主要集中於銀行結餘利率的波動。

我們的董事認為整體利率風險並不重大，並無呈列敏感度分析。

我們認為與按公平值計入損益的金融資產及固定利率結構性銀行存款有關的利率風險屬有限，因為該等工具的付款期限較短，介乎 35 至 90 天。

信貸風險及減值評估

於各報告期末，綜合財務狀況表所列我們的已確認金融資產的賬面值指我們所面臨的最大信貸風險，有關風險將因對手方未能履行責任而對我們造成財務損失。

為盡量降低應收賬款的信貸風險，我們的管理層已採納內部程序，以監控信貸限額，信貸審批及其他監控措施以確保採取跟進行動以收回逾期債務。此外，我們於各報告期末檢討各項債務的可回收款項，以確保作出足夠的減值虧損，而其他監管程序將落實到位以確保作出收回逾期債務的跟進行動。我們亦於應用國際財務報告準則第 9 號後，根據預期信貸虧損模式對貿易結餘個別進行減值，及於截至 2016 年及 2017 年 12 月 31 日止年度，根據已產生虧損模式進行減值評估。就此，我們的董事認為我們的信貸風險大幅降低。因此，虧損撥備參考預期於報告日期後 12 個月內可能發生的違約事件而導致的部分全期預期信貸虧損(即 12 個月預期信貸虧損)予以計量，且我們人民幣 9.4 百萬元的貿易應收款項全期預期信貸虧損被視為微不足道。

對於其他應收款項，管理層會根據舊有結算記錄及過往經驗對其他應收款項的可收回性進行定期集體評估以及個別評估。董事認為，其他應收款項的未清償結餘額並無固有重大信貸風險。因此，在考慮對手方財務背景及信貸質素後，我們的董事認為預期信貸虧損的風險並不重大。因此，其他應收款項的虧損撥備按 12 個月預期信貸虧損予以計量，截至 2018 年 12 月 31 日為人民幣 11.0 百萬元，且被視為微不足道。

財務資料

對於應收關連公司款項，董事根據歷史結算記錄及過往經驗就該等款項的可收回性作出個別評估。鑒於該等關連方的良好還款歷史及考慮到該等關連方經營所在行業的未來前景，董事認為違約風險為低，故並無就截至2018年12月31日的應收關連方款項人民幣509.1百萬元確認減值。

流動資金的信貸風險有限，因為對手方為具有高信用評級的銀行。我們截至2018年12月31日為數人民幣1,205.2百萬元的結構性銀行存款及銀行結餘的12個月預期信貸虧損被視為微不足道。截至2017年及2018年12月31日，除存放於若干信譽良好銀行的流動資金有集中信貸風險外，我們有應收款項集中信貸風險，因為一項重大款項為應收我們的關連方成都錦欣投資的款項。為將信貸風險減至最低，本集團於報告期末密切監察關連方的流動性風險並檢討尚未結清的債務，以確保就不可收回款項作出足夠減值虧損。有關該集中風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們面臨客戶及來自應收關連方款項信貸風險集中」。就我們向優他製藥收購新醫院樓而言，根據購股協議，代覆部分將以抵銷本集團應收優他製藥或其聯屬人士(其中包括成都錦欣投資)款項予以償付及部分透過使用本集團內部資金以現金償付。有關詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－成都錦奕」。

流動資金風險

我們通過持續監控預測及實際現金流量維持足夠的儲備以及配對金融資產及負債的到期情況管理流動資金風險。我們金融負債的到期情況的詳情載於附錄一A所載的本集團會計師報告附註41(b)(iii)。

本集團的主要財務比率

	截至12月31日止年度或截至該日		
	2016年	2017年	2018年
盈利比率			
毛利率 ⁽¹⁾	38.3%	45.6%	44.8%
純利率 ⁽²⁾	29.9%	30.0%	23.0%
經調整純利率 ⁽³⁾	29.9%	30.0%	27.1%
股本回報率 ⁽⁴⁾	103.1%	14.6%	4.7%
總資產回報率 ⁽⁵⁾	13.7%	11.4%	3.2%
流動資金比率			
流動比率 ⁽⁶⁾	0.32倍	2.62倍	1.04倍
速動比率 ⁽⁷⁾	0.30倍	2.53倍	1.03倍
資本充足率			
資本負債比率 ⁽⁸⁾	—	—	—

附註：

- (1) 期內的毛利除以同期收益再乘以100.0%。
- (2) 期內利潤及全面收入總額除以同期收益再乘以100.0%。
- (3) 期內經調整純利除以同期收益再乘以100.0%。有關經調整純利與純利對賬，請參閱「—非國際財務報告準則衡量方法」。
- (4) 期內利潤及全面收入總額除以期末權益總額再乘以100.0%。
- (5) 期內利潤及全面收入總額除以期末資產總額再乘以100.0%。
- (6) 期末流動資產除以流動負債。
- (7) 期末流動資產減存貨除以流動負債。
- (8) 期末借款總額除以權益總額。

股本回報率

我們的股本回報率由截至2017年12月31日的14.6%下降至截至2018年12月31日的4.7%，因我們的年內利潤由截至2017年12月31日止年度的人民幣198.6百萬元增加6.8%至截至2018年12月31日止年度的人民幣212.1百萬元，而我們的權益總額由截至2017年12月31日的人民幣1,361.6百萬元增加230.5%至截至2018年12月31日的人民幣4,499.8百萬元。我們的權益總額大幅增加主要是由於(i)為收購附屬公司發行股份人民幣3,111.0百萬元(與收購Willsun BVI有關)，及(ii)就重組發行股份人民幣1,201.8百萬元，部分被向股東作出分派人民幣1,125.5百萬元所抵銷。

我們的股本回報率由2016年的103.1%下跌至2017年的14.6%，主要是由於我們的權益總額由截至2016年12月31日的人民幣100.6百萬元大幅增加至截至2017年12月31日的人民幣1,361.6百萬元，超過年內利潤及全面收入總額的變動，年內利潤及全面收入總額由2016年的人民幣103.7百萬元增加91.6%至2017年的人民幣198.6百萬元。我們的權益總額增加，主要是由於股權持有人注資人民幣655.0百萬元、非控股股東出資人民幣333.3百萬元及期內利潤及全面收入總額人民幣198.6百萬元。

總資產回報率

我們的總資產回報率由截至2017年12月31日的11.4%下降至截至2018年12月31日的3.2%，原因是我們的年內利潤由截至2017年12月31日止年度的人民幣198.6百萬元增加6.8%至截至2018年12月31日止年度的人民幣212.1百萬元，而我們的總資產則由截至2017年12月31日的人民幣1,738.0百萬元增加277.3%至截至2018年12月31日的人民幣6,558.3百萬元。總資產增加主要是由於我們收購Willsun BVI，其主要影響是錄得提供管理服務的合約權利人民幣1,939.0百萬元及商標增加人民幣1,045.5百萬元。

財務資料

我們的總資產回報率由2016年的13.7%下跌至2017年的11.4%，主要是由於我們的年內利潤由2016年的人民幣103.7百萬元增加91.6%至2017年的人民幣198.6百萬元，不足以抵銷總資產由截至2016年12月31日的人民幣755.4百萬元增長130.1%至截至2017年12月31日的人民幣1,738.0百萬元。我們的總資產增加主要是因為我們於2017年1月收購深圳中山醫院。

流動比率

我們的流動比率由截至2017年12月31日的2.62倍下跌至截至2018年12月31日的1.04倍，因我們的流動資產由截至2017年12月31日的人民幣534.9百萬元增加168.4%至截至2018年12月31日的人民幣1,435.5百萬元，而我們的流動負債由截至2017年12月31日的人民幣204.2百萬元增加574.3%至截至2018年12月31日的人民幣1,376.8百萬元。流動資產增加主要由於銀行結餘及現金增加人民幣734.7百萬元。有關我們銀行結餘及現金變動的討論，請參閱上文「一現金流量」。流動負債增加主要是由於(i)應付關連方款項增加人民幣913.1百萬元，及(ii)應付賬款及其他應付款項增加人民幣226.7百萬元。有關應付關連方款項變動的詳情，請參閱「一本集團的關連方交易－應付關連方款項」。有關應付賬款及其他應付款項變動的詳情，請參閱「一本集團若干資產負債表項目－應付賬款及其他應付款項」。

我們的流動比率由截至2016年12月31日的0.32倍增加至截至2017年12月31日的2.62倍，主要是由於流動資產由截至2016年12月31日的人民幣206.4百萬元增加159.2%至截至2017年12月31日的人民幣534.9百萬元，及流動負債由截至2016年12月31日的人民幣654.8百萬元減少68.8%至截至2017年12月31日的人民幣204.2百萬元。流動資產增加主要由於銀行結餘及現金增加人民幣258.8百萬元。有關我們現金結餘變動的討論，請參閱上文「一現金流量」。流動負債減少主要因為於2016年確認股東及投資者出資按金人民幣471.8百萬元(即一名股東及投資者向四川錦欣生殖出資定金)，其後於2017年被確認為繳足資本。

有關對我們的流動資產及負債造成影響的因素的討論，請參閱「一若干資產負債表項目」。

速動比率

與我們流動比率的變動一致，截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們分別錄得速動比率0.30倍、2.53倍及1.03倍。

討論有關各期間影響我們毛利率及純利率的因素，請參閱「一我們的經營業績」。

財 務 資 料

WILLSUN BVI集團的經營業績

下述討論及分析與控制HRC Management的Willsun BVI(於2017年3月31日註冊成立)有關。我們於2018年12月24日收購Willsun BVI。有關該收購事項詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－HRC Management」。下述討論及分析應與載於本招股章程附錄一C的Willsun BVI及其附屬公司(或Willsun BVI集團)截至2017年12月31日及2018年12月23日，以及2017年3月31日至2017年12月31日及2018年1月1日至2018年12月23日期間的經審核綜合財務報表，連同隨附附註一併閱讀。Willsun BVI集團的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

2017年3月31日(Willsun BVI的註冊成立日期)至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年12月23日期間

	2017年 3月31日 至2017年 12月31日	2018年 1月1日 至2018年 12月23日
	(人民幣千元)	
收益	267,149	560,153
成本	(125,444)	(280,016)
毛利	141,705	280,137
其他收入	140	4,626
其他虧損	(156)	(807)
行政開支	(27,067)	(61,848)
稅前利潤	114,622	222,108
所得稅開支	(23,036)	(38,139)
期內利潤	91,586	183,969
 收益		
	2017年 3月31日 至2017年 12月31日	2018年 1月1日 至2018年 12月23日
	(人民幣千元)	
收益		
管理服務	246,438	527,833
流動手術中心設施服務	13,623	27,605
PGS測試服務	7,088	4,715
總計	267,149	560,153

財務資料

Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年12月23日期間錄得收益人民幣267.1百萬元及人民幣560.2百萬元。Willsun BVI集團的收益包括管理服務、流動手術中心設施服務及PGS測試服務。

就Willsun BVI集團根據與HRC Medical訂立的管理服務協議，Willsun BVI集團所提供的管理服務錄得管理服務收益。有關管理服務協議條款的更多詳情，請參閱「業務－我們的管理協議」。於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年12月23日期間，Willsun BVI集團分別錄得管理服務收益人民幣246.4百萬元及人民幣527.8百萬元。

Willsun BVI集團亦就於RSA中心為醫生提供門診外科中心設施以換取費用，錄得門診外科中心設施服務收益。於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年12月23日期間，Willsun BVI集團分別錄得門診外科中心設施服務費用人民幣13.6百萬元及人民幣27.6百萬元。

Willsun BVI集團亦就於內部臨床實驗室NexGenomics提供植入前基因篩查服務錄得PGS測試服務收益。於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年12月23日期間，Willsun BVI集團分別錄得PGS測試服務費用人民幣7.1百萬元及人民幣4.7百萬元。

收益成本

Willsun BVI集團錄得的收益成本主要包括薪金及工資、醫療物資及耗材成本、代理費及經營租賃開支。Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年12月23日期間錄得收益成本人民幣125.4百萬元及人民幣280.0百萬元。

毛利及毛利率

Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年12月23日期間錄得毛利人民幣141.7百萬元及人民幣280.1百萬元。Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年12月23日期間錄得毛利率53.0%及50.0%。

其他收入

Willsun BVI集團錄得的其他收入主要包括保險索償所得款項。Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年12月23日期間

財務資料

錄得其他收入人民幣0.1百萬元及人民幣4.6百萬元。於2018年1月1日至2018年12月23日期間錄得的金額人民幣4.6百萬元主要指就一家診所的水管漏水造成淹水受損而獲得的保險索償所得款項。

其他損失

Willsun BVI集團於2017年3月31日至2017年12月31日期間錄得其他損失人民幣0.2百萬元及於2018年1月1日至2018年12月23日期間錄得其他損失人民幣0.8百萬元。

行政開支

Willsun BVI集團錄得的行政開支主要包括薪金及工資、法律及其他專業費用、水電費、維修費及辦公費用。Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年12月23日期間錄得行政開支人民幣27.1百萬元及人民幣61.8百萬元。

除稅前利潤

Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年12月23日期間錄得除稅前利潤人民幣114.6百萬元及人民幣222.1百萬元。

所得稅開支

Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年12月23日期間錄得所得稅開支人民幣23.0百萬元及人民幣38.1百萬元，主要關於HRC Management因Willsun BVI集團所得利潤繳納的所得稅。於2017年3月31日至2017年12月31日期間及於2018年1月1日至2018年12月23日期間，有效稅率(按所得稅開支除以除稅前利潤計算)分別為20.1%及17.2%，原因為HRC Management因HRC Investment所得的應課稅利潤已傳遞予HRC Investment並於HRC Management的層面無須繳納所得稅。2018年1月1日至2018年12月23日期間與2017年3月31日至2017年12月31日期間相比的略低有效稅率乃由於頒佈2017年減稅與就業法案令美國聯邦最高企業所得稅於2017年12月31日後開始的稅務年度由34%減少至21%。Willsun BVI集團須按加利福尼亞州平均所得稅稅率8.84%計稅。由於HRC Investment應佔HRC Management應課稅利潤不再結轉，HRC Management預期將須繳納美國企業所得稅，即美國聯邦所得稅稅率21%與加利福尼亞州平均所得稅稅率8.84%之和。

期內利潤及全面收入總額及純利率

鑒於以上所述，Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年12月23日期間錄得利潤及全面收入總額人民幣91.6百萬元及人民幣184.0百萬元。Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年12月23日期間錄得純利率34.3%及32.8%。

物業估值

截至2018年12月31日，我們並無單一物業之賬面賬為我們總資產15%或以上，在此基礎上，根據上市規則第5.01A條，我們毋須在本招股章程中載入任何估值報告。根據公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第6(2)條，本招股章程獲豁免遵守公司條例第342(1)(b)條有關公司條例附表三第34(2)段的規定，無須就我們全部土地或樓宇的權益提交估值報告。

我們已於本招股章程附錄三載入由獨立專業物業估值師對我們向優地製藥收購的新醫院樓及停車設施編製的估值報告。更多詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構—本集團—我們的附屬公司—成都錦奕」。

上市開支

我們的上市開支主要包括包銷佣金、向申報會計師、法律顧問及其他專業顧問就上市及全球發售提供的服務支付的專業費用。全球發售的估計上市開支總額(基於全球發售指示性價格範圍的中間價，並假設超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權未獲行使，包括包銷佣金及我們可能應付的任何酌情獎勵費用)為人民幣207.3百萬元，其中人民幣90.6百萬元已經或將會在我們的損益表中確認，而人民幣116.7百萬元則確認為一項權益扣減。已經或將會在我們損益表中確認的人民幣90.6百萬元中，人民幣38.1百萬元已於往績記錄期確認。我們的董事預期該等開支將不會對2019年的經營業績產生重大不利影響。

股息

除下文所載述者外，於往績記錄期內，自註冊成立以來我們或本集團任何附屬公司並未建議、派付或宣派任何股息。

截至2017年12月31日止年度，成都西囡醫院及深圳中山醫院分別向其當時股東宣派總額為人民幣50.0百萬元及人民幣13.5百萬元股息。截至2017年12月31日，所有款項均已結清，惟股息人民幣3.3百萬元乃於其後於2018年結清。

財務資料

截至2018年12月31日止年度，四川錦欣生殖向其股東宣派總額為人民幣153.0百萬元的股息。同年，成都西囡醫院及深圳中山醫院分別向其各自的醫院控股實體股東宣派總額為人民幣256.7百萬元及人民幣80.0百萬元的股息。截至2018年12月31日，於重組後，本公司尚未支付的應付股息總額為人民幣23.7百萬元，其中人民幣21.8百萬元於最後實際可行日期仍未支付，將會於2019年底以現金結清。金額人民幣21.8百萬元將以現有銀行結餘及現金支付，截至2019年4月30日的銀行結餘及現金為人民幣643.5百萬元。

於2019年5月27日，我們向現有股東分別宣派股息金額約人民幣272.9百萬元及4.6百萬美元，將於2019年年底以前以現金支付。金額人民幣272.9百萬元將以現有銀行結餘及現金支付，截至2019年4月30日的銀行結餘及現金為人民幣643.5百萬元。

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

未來股息派付亦將取決於從我們的中國附屬公司獲得股息的能力。中國法律規定，僅可自按照中國會計準則計算的純利中派付股息，而中國會計準則在很多方面有別於其他司法權區的一般公認會計準則（包括國際財務報告準則）。中國法律亦規定外商投資企業（如我們的大多數中國附屬公司）須將其部分純利轉撥為法定儲備，而不得作為現金股息宣派。我們的附屬公司若產生債項或虧損，則來自我們附屬公司的分派或會受到限制，或須遵守我們或其附屬公司在日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的限制性承諾。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條所編製作說明用途的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表，旨在說明倘全球發售已於2018年12月31日進行所帶來的影響，此乃根據本招股章程附錄一A所載的本集團會計師報告所示於2018年12月31日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值計算，並按下文所述進行調整。

財務資料

編製此本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅作說明用途，因其假設性質，其未必能夠真實反映於2018年12月31日或任何未來日期本公司擁有人應佔本集團的綜合有形資產淨值。

	於2018年 12月31日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核綜合 有形資產 淨值 ⁽¹⁾	估計全球 發售所得 款項淨額 ⁽²⁾ <i>(人民幣千元)</i>	於2018年 12月31日 本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	於2018年12月31日 本公司擁有人應佔本集團 未經審核備考經調整綜合 每股有形資產淨值	
				人民幣元 ⁽³⁾	港元 ⁽⁴⁾
按最高發售價每股股份8.54港元 (人民幣7.50元)計算	97,011	2,503,208	2,600,219	1.11	1.26
按最低發售價每股股份7.76港元 (人民幣6.81元)計算	97,011	2,268,464	2,365,475	1.01	1.15
按發售價每股股份7.00港元 (人民幣6.15元)計算(經發 售價下調機制下調10%)	97,011	2,039,738	2,136,749	0.91	1.04

附註：

- (1) 於2018年12月31日的本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值約人民幣97,011,000元乃根據2018年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣4,363,171,000元減2018年12月31日本公司擁有人應佔本集團商譽、牌照、提供管理服務的合約權利及商標分別人民幣802,051,000元、人民幣296,871,000元、人民幣1,939,049,000元及人民幣1,228,189,000元計算(摘錄/來源自本招股章程附錄一A所載本集團會計師報告)。
- (2) 估計全球發售所得款項淨額將分別按最高發售價每股股份8.54港元(相當於人民幣7.50元)或最低發售價每股股份7.76港元(相當於人民幣6.81元)或發售價每股股份7.00港元(相當於人民幣6.15元)(經發售價下調機制下調10%)將予發行的357,124,000股新股份計算，並經扣除估計包銷費用及其他相關開支(不包括截至2018年12月31日已計入損益的開支)。其並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份或根據受限制股份單位計劃授出的32,981,388股股份，或本公司根據本招股章程附

財務資料

錄五所載有關配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回的股份。就計算估計全球發售所得款項淨額而言，港元兌人民幣已按1.00港元兌人民幣0.8779元的現行匯率(即於2019年6月4日的當時匯率)換算。概不表示港元金額已經、應已或可以按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣(反之亦然)，甚至根本無法兌換。

- (3) 於2018年12月31日，本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃按2,336,952,401股股份計算，假設全球發售已於2018年12月31日完成，惟並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份，或根據受限制股份單位計劃授出的32,981,388股股份，或本公司根據本招股章程附錄五所載有關配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回的股份。
- (4) 以人民幣呈列的本公司擁有人應佔未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃按人民幣0.8779元兌1.00港元的匯率(即於2019年6月4日的當時匯率)換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應已或可以按該匯率兌換為港元(反之亦然)，甚至根本無法兌換。
- (5) 概無對於2018年12月31日的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映任何交易結果或本集團於2018年12月31日後訂立的其他交易。尤其上表所載於2018年12月31日的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，尚未經調整以顯示下文附註(6)所界定及詳述的非控股權益收購事項及股息宣派的影響。
- (6) 於2019年2月2日，YU PENG XIANG Company Limited(由本集團主要管理層人員曾勇先生全資擁有的英屬處女群島註冊成立的有限公司)已按面值認購本公司10,882,013股每股0.00001美元的股份，約佔本公司緊隨該認購完成後的0.55%，其中並無計及全球發售後將發行的任何股份，或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份或根據受限制股份單位計劃授出的32,981,388股股份，或本公司根據本招股章程附錄五所載有關配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回的任何股份。同日，本集團與曾勇先生訂立一系列合約安排以收購其於深圳中山醫院的5.46%股權(「非控股權益收購事項」)。

此外，於2019年5月27日，本公司向其現有股東宣派股息約人民幣272,913,000元及4,590,000美元(相當於人民幣31,589,000元)(「股息宣派」)。

倘非控股權益收購事項及股息宣派於2018年12月31日完成，本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將減少約人民幣311,222,000元(即曾勇於深圳中山醫院持有的5.46%股權的賬面值減相應分佔牌照及商標的賬面值約人民幣6,720,000元及股息宣派金額約人民幣304,502,000元)，從而按最高發售價每股股份8.54港元(人民幣7.50元)計算由人民幣2,600,219,000元下降至人民幣2,288,997,000元，或按最低發售價每股股份7.76港元(人民幣6.81元)計算由人民幣2,365,475,000元下降至人民幣2,054,253,000元，或按發售價每股股份7.00港元(人民幣6.15元)(經發售價下調機制下調10%)計算由人民幣2,136,749,000元下降至人民幣1,825,527,000元。

財 務 資 料

下表說明倘若全球發售、非控股權益收購事項及股息宣派已於2018年12月31日完成，全球發售、非控股權益收購事項及股息宣派對備考財務資料產生的影響。

	於2018年 12月31日經計及 全球發售、非控股 權益收購事項 及股息宣派後 本公司擁有人應佔 本集團未經審核 備考經調整綜合 有形資產淨值		於2018年12月31日 經計及全球發售、非控股權益 收購事項及股息宣派後本公司擁有人 應佔本集團未經審核備考經調整 綜合每股有形資產淨值	
	人民幣千元		人民幣元	港元
按最高發售價每股股份8.54港元 (人民幣7.50元)計算	2,288,997		0.97	1.10
按最低發售價每股股份7.76港元 (人民幣6.81元)計算	2,054,253		0.87	0.99
按發售價每股股份7.00港元 (人民幣6.15元)計算(經發售價 下調機制下調10%)	1,825,527		0.78	0.89

附註： 本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃按股份總數為2,347,834,414股股份的基準計算，假設全球發售357,124,000股新股份、非控股權益收購事項及股息宣派已於2018年12月31日完成。其並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份、或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份、或根據受限制股份單位計劃授出的32,981,388股股份、或本公司根據本招股章程附錄五所載有關配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回的股份。

本附註所述的所有款項乃分別按人民幣0.8779元兌1.00港元及人民幣6.8822元兌1.00美元的匯率(即於2019年6月4日的當時匯率)由港元及美元換算為人民幣。概不表示人民幣金額已經或可以按該等匯率或任何其他匯率兌換為港元及美元(反之亦然)，甚至根本無法兌換。

上市規則披露規定

董事確認，截至最後實際可行日期，概無會導致股份於香港聯交所上市後須根據上市規則第 13.13 至 13.19 條披露的情形。

可分派儲備

截至 2018 年 12 月 31 日，我們有可分派儲備人民幣 4,278.3 百萬元(為本公司股份溢價與累計虧損的總和)，可供分派予我們的權益股東。

概無重大不利變動

董事確認，自 2018 年 12 月 31 日(即附錄一 A—「會計師報告」所載本集團會計師報告的報告期末)起直至本招股章程日期，我們的財務、經營或交易狀況概無重大不利變動。

JINXIN FERTILITY 股東

Jinxin Fertility 股東於上市前是我們的控股股東，由自然人股東最終控制（且截至最後實際可行日期，概無自然人股東控制本公司已發行股本 3.00% 以上）。截至最後實際可行日期，Jinxin Fertility 股東控制我們全部已發行股本的 31.30%。緊隨全球發售完成後（並無計及因超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的股份），Jinxin Fertility 股東將繼續控制我們全部已發行股本約 26.60%。因此，Jinxin Fertility 股東於上市後將不再為我們的控股股東，而仍為我們的主要股東。

自然人股東

截至最後實際可行日期，有 196 名自然人股東合共擁有 Jinxin Fertility BVI 的 100% 持股權益，並各自控制 Jinxin Fertility BVI 不足 6% 的投票權。在自然人股東中，175 名目前為本集團及姊妹集團僱員，而 21 名為因退休、健康或其他個人原因離職的前僱員。作為成都市政府將醫院業務與政府職能分離工作的一部分，若干基層醫院的僱員獲許購入其所服務醫院的權益。因此，自然人股東成為先前成都西囡醫院的間接股東，先前成都西囡醫院於 2010 年作為員工持股企業成立。最初，於 2010 年，自然人股東由錦欣集團的 399 名僱員組成。隨後，由於錦欣集團精簡其股權基礎，自然人股東的數目及組成發生了變化。有關 Jinxin Fertility 股東的企業架構及與本集團的股權關係，請參閱「歷史、重組及企業架構－企業架構－重組後及於全球發售前的企業架構」一節。

根據 Jinxin Fertility BVI、Jinxin Ob-Gyn 及錦盛企業管理的組織章程大綱及細則，僅有一類已發行股份且各股股份在股東大會上具有相同的投票權。自然人股東之間並無協定任何特別投票安排，亦無授予任何彼等的任何否決權。此外，就董事所知，任何自然人股東並無向另一名自然人股東授予委託代理。鑒於 Jinxin Fertility BVI、Jinxin Ob-Gyn 及錦盛企業管理的股權極為多元化，任何自然人股東概無法確保在 Jinxin Fertility BVI、Jinxin Ob-Gyn、錦盛企業管理或本公司股東大會上自行通過任何決議案（無論是普通還是特別決議案）。經董事確認，自然人股東一直自由及獨立行使彼等各自的投票權。有關本集團的主要企業決策乃根據 Jinxin Fertility BVI 股東大會通過的決議案作出，而自然人股東出席大會並於會上投票。目前，鍾影先生、嚴曉晴女士及董陽先生（即我們的董事）以及朱玉鵠女士及劉敬女士（即我們的高級管理層成員）均為自然人股東。為避免利益衝突，亦為我們董事

與 JINXIN FERTILITY 股東的關係

的各自然人股東將就 Jinxin Fertility BVI 或本公司有關其於當中有重大權益的交易的任何決議案放棄投票。除上述在本集團內擔任職位的自然人股東外，據我們所知，截至最後實際可行日期各自然人股東彼此獨立，且獨立於我們的董事或高級管理層成員，且並非本集團董事或高級管理層人員。

姊妹集團

除 Jinxin Fertility 股東的股權外，截至最後實際可行日期，自然人股東透過獨立控股公司亦於保健及醫療行業擁有兩個業務部門，分別為 Jinxin Ob-Gyn 及錦盛企業管理(連同彼等各自的附屬公司統稱為「姊妹集團」)。儘管通過不同的控股實體持有，獨立持股為姊妹集團的實益股東，於 Jinxin Ob-Gyn 及錦盛企業管理分別持有大致相同的股權。姊妹集團連同 Jinxin Fertility 股東，構成整個錦欣集團。

Jinxin Ob-Gyn 及其附屬公司主要從事提供婦科及精神病醫療服務。錦盛企業管理及其附屬公司主要從事提供老人及傳統中醫醫療服務和老人護理服務。錦盛企業管理是持有西藏阜康醫療股份有限公司 2.88% 的股東，該公司為一家綜合醫院，提供輔助生殖醫療服務乃其服務之一。

業務清晰劃分

我們的核心業務為提供輔助生殖服務，業務及經營在中國和美國(「核心業務」)。如上文所述，雖然本集團的業務亦包括婦科手術，我們是一家專注於輔助生殖服務的企業，故該等婦科手術乃為配合我們客戶接受輔助生殖治療而進行，有別於 Jinxin Ob-Gyn 是專門從事婦科手術的醫院集團。如上文所述，Jinxin Ob-Gyn 及錦盛企業管理的業務有別於本集團。因此，姊妹集團所擁有其他業務及公司的性質有別於核心業務。除通過本集團進行的業務外，Jinxin Fertility 股東及姊妹集團概無從事與核心業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務，並須根據上市規則第 8.10(1) 條作出披露。鑒於 (i) 核心業務與 Jinxin Fertility 股東及姊妹集團的其他業務清晰劃分，以及 (ii) 不競爭安排，董事會信納，我們的業務是並將繼續獨立於 Jinxin Fertility 股東及姊妹集團。

與 JINXIN FERTILITY 股東的關係

獨立於 Jinxin Fertility 股東

經考慮以下因素，董事認為我們於全球發售後可獨立於 Jinxin Fertility 股東（於上市後將仍為我們的主要股東）及彼等的緊密聯繫人以及姊妹集團經營業務。

管理獨立性

董事會由 11 名董事組成，包括三名執行董事、四名非執行董事及四名獨立非執行董事。我們行政管理團隊由三名執行董事鍾影先生、嚴曉晴女士及 John G. Wilcox 醫生領導，連同聯席首席執行官鍾勇先生以及高級高理層團隊。每名高級管理人員皆擁有與其職位相稱的管理及／或行業相關經驗。於最後實際可行日期，九名董事並無於 Jinxin Fertility 股東及／或姊妹集團擔任任何董事、高級管理層職位或監事職位。下表概述截至最後實際可行日期董事於本公司的職位以及彼等於 Jinxin Fertility 股東及／或姊妹集團的職位（如有）：

姓名	於本公司的職位	截至最後實際可行日期 於 Jinxin Fertility 股東及／ 或姊妹集團 (本集團除外)的職位
王彬先生	主席兼非執行董事	無
鍾影先生	執行董事兼聯席首席執行官	於錦盛企業管理及其一家附屬公司擔任董事職務
嚴曉晴女士	執行董事	無
John G. Wilcox 醫生	執行董事	無
方敏先生	非執行董事	無
胡喆女士	非執行董事	無
董陽先生	非執行董事	於 Jinxin Fertility 股東擔任董事職務，分別於 Jinxin Ob-Gyn 及錦盛企業管理的五家及兩家附屬公司擔任董事職務，以及於 Jinxin Ob-Gyn 擔任首席財務官
莊一強博士	獨立非執行董事	無
林浩光先生	獨立非執行董事	無

與 JINXIN FERTILITY 股東的關係

姓名	於本公司的職位	截至最後實際可行日期 於 Jinxin Fertility 股東及/ 或姊妹集團 (本集團除外)的職位
王嘯波先生	獨立非執行董事	無
葉長青先生	獨立非執行董事	無

有關董事的管理及行業經驗的進一步詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

我們認為董事會及高級管理層將獨立於 Jinxin Fertility 股東及其緊密聯繫人運作，因為：

- 各董事均知悉其作為董事之授信責任，當中要求(其中包括)彼為本公司及本公司股東整體之利益及最佳權益行事，且不容許彼作為董事之責任與其個人利益存在任何衝突。倘本公司與 Jinxin Fertility 股東及其緊密聯繫人及/或姊妹集團將予訂立的任何交易產生潛在的利益衝突，則涉及利益的董事須就有關交易於本公司舉行的相關董事會會議上放棄投票，且彼等不應計入相關董事會會議的法定人數；
- 組織章程細則所載決策機制包括防止利益衝突的條文，訂明(其中包括)倘出現利益衝突(例如審閱有關與 Jinxin Fertility 股東及其緊密聯繫人及/或姊妹集團交易的建議)，與 Jinxin Fertility 股東及/或姊妹集團相關的董事必須放棄投票，且不計入法定人數。此外，考慮關連交易時，獨立非執行董事將審閱相關交易；
- 我們已委任四名獨立非執行董事，佔我們董事會人數逾三分之一，彼等於不同領域擁有豐富經驗，並已按照上市規則規定獲委任，以促進本公司及股東整體利益，確保董事會決策僅在審慎考慮獨立及公正意見後作出；
- 獨立非執行董事概無以任何方式與 Jinxin Fertility 股東及其緊密聯繫人或姊妹集團相關而可能阻礙其作為獨立非執行董事滿足根據上市規則第 3.13 條所需的獨立性；

與 JINXIN FERTILITY 股東的關係

- 於最後實際可行日期，除本招股章程披露者外，概無董事於與本集團業務構成(不論直接或間接)競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益；
- 倘任何董事會決議案涉及批准任何合約或安排或任何其他建議，而各董事或其任何聯繫人於當中擁有重大權益，則各董事不會就該等董事會決議案投票，亦不計入該特定董事會會議之法定人數；及
- 我們已成立內部控制機制識別關連方交易，確保於建議交易中有利害關係的股東或董事不得就相關決議案投票。

基於上文所述，董事相信本公司於行政及營運層面上有其自有管理團隊，並信納其能夠維持獨立於 Jinxin Fertility 股東及／或彼等的緊密聯繫人以及姊妹集團。

營運獨立性

董事基於以下原因認為我們的運營並不依存於 Jinxin Fertility 股東、其緊密聯繫人及姊妹集團的運營：

- (a) 本集團擁有充足資金、物業、設備、技術及人力資源以獨立經營其業務，並持有我們業務必要的特許經營權及資格；
- (b) 本集團已建立組織架構，包括各有特定職責的多個獨立部門；
- (c) 本集團亦可獨立接觸(其中包括)供應商、技術及醫療專家以及本集團業務所需的其他資源，而我們獨立經營業務，有獨立權利作出及實行營運決定；
- (d) 我們維持內部控制程序，以促進我們業務的有效經營，請參閱本招股章程「業務－內部控制及企業管治－內部控制及企業管治強化措施」一節；
- (e) 我們已根據相關法律及法規別定企業管治手冊，例如有關股東會議、董事會會議、監事會會議及關連交易的進行；及

與 JINXIN FERTILITY 股東的關係

- (f) 本招股章程「關連交易」一節所載本集團的持續關連交易乃並將繼續於我們日常業務過程中按正常商業條款訂立。有關上市後將繼續進行的關連交易的詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

基於上文所述，董事認為，我們可獨立於 Jinxin Fertility 股東、其緊密聯繫人及姊妹集團經營我們的業務。

財務獨立性

我們擁有獨立的財務制度及負責庫務工作的財務團隊，以及我們已經並將繼續根據本身業務需求作出財務決策。我們財務獨立於 Jinxin Fertility 股東、其緊密聯繫人及姊妹集團。

我們擁有充足的資本及銀行信貸以獨立經營業務，且有充足資源支持我們的日常營運。此外，本集團擁有獨立的財務制度，並根據本身業務需要作出財務決策。我們的資金來源獨立於 Jinxin Fertility 股東、其緊密聯繫人及姊妹集團。截至2018年12月31日，除錦盛企業管理及其附屬公司以及聯屬人士應付我們的款項約人民幣504.34百萬元（我們於2019年3月3日前結清）外，Jinxin Fertility 股東、其緊密聯繫人及姊妹集團並無提供貸款、墊款及應期及應收結餘以及擔保。此外，Jinxin Fertility 股東、其緊密聯繫人及姊妹集團並無就本集團借款提供資產抵押及擔保。董事確認，本集團不擬從 Jinxin Fertility 股東、其緊密聯繫人及姊妹集團獲得任何借款、擔保、質押及按揭。

基於上文，董事認為我們能夠維持財務獨立於 Jinxin Fertility 股東、其緊密聯繫人及姊妹集團。

企業管治措施

本公司將採取以下企業管治措施，管理我們與 Jinxin Fertility 股東及姊妹集團之間的任何潛在或實際利益衝突，保障股東權益：

- 倘本集團與任何董事或彼等各自的聯繫人擁有任何權益的其他業務進行的關連交易（如有）須提呈董事會審議，有相關利益關係的董事將不會計入法定人數，且須就有關事項放棄投票，而就關連交易的決定須由無利益衝突的董事以大多數票決定；
- 董事根據細則行事，當中規定有利益關係的董事不得就批准其本人或其任何聯繫人於當中擁有重大權益的任何合約或安排或其他提議的任何董事會決議案投票（亦不得計入法定人數）；及

與 JINXIN FERTILITY 股東的關係

- 根據上市規則附錄十四企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)，董事(包括獨立非執行董事)可於適當情況下向外界徵求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

因此，董事信納已採取充足的企業管治措施，以管理上市後我們與Jinxin Fertility股東、其緊密聯繫人及姊妹集團之間的利益衝突及保護少數股東權益。

我們堅定認為，董事會應保持執行與非執行董事(包括獨立非執行董事)的均衡組合，使董事會高度獨立而可有效發揮獨立的判斷能力。我們也堅定認為，獨立非執行董事應具有足夠的才幹及人數，以提出具有影響力的意見。我們的獨立非執行董事(其詳情載於「董事及高級管理層」)概無參與任何嚴重妨礙彼等作出獨立判斷的業務或其他關係。

本公司預期將遵守管治守則，管治守則載列有關(其中包括)董事、董事長、董事會組成、董事的委任、重選及罷免、董事的職責及薪酬以及與股東溝通的良好企業管治原則。本公司將於中期及年度報告載明是否已遵守管治守則，並於年報的企業管治報告中提供任何偏離該守則的詳情及原因。

關 連 交 易

概覽

我們在日常及一般業務過程中已與我們的關連人士(定義見上市規則第十四A章及下文)訂立若干協議及安排。上市後，本節所披露的交易將構成上市規則項下的關連交易。

鑒於我們業務的性質及所在地，我們的持續關連交易分為兩部分：中國業務及美國業務。

A. 中國業務的關連交易

關連人士

我們已與下列關連人士訂立若干交易，而該等交易將於上市後構成我們的關連交易或持續交易：

關連關係	姓名
董事	嚴曉晴女士
深圳中山醫院(我們的附屬公司)董事	曾勇先生

不獲豁免持續關連交易

1. 合約安排

背景：

誠如本招股章程「合約安排」一節所披露，由於外商擁有權限制，(i)為防止資產及價值洩漏予綜合聯屬實體的少數權益股東，並獲得錦潤福德分別應佔綜合聯屬實體經濟利益的10.0%及3.98%；及(ii)為防止資產及價值洩漏予深圳中山醫院的少數權益股東，並獲得曾勇先生、四川錦欣生殖、錦潤福德、綜合聯屬實體應佔深圳中山醫院經濟利益的5.46%，曾勇先生將與登記股東訂立合約安排。合約安排將使四川錦欣生殖得以控制及整合錦潤福德及綜合聯屬實體的經濟利益。

有關合約安排的詳細條款請參閱本招股章程「合約安排」一節。

關 連 交 易

上市規則涵義

執行董事嚴曉晴女士及深圳中山醫院(我們的附屬公司)董事曾勇先生根據上市規則第14A.07(1)條為本公司的關連人士。因此，根據上市規則，合約安排項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

董事(包括獨立非執行董事)認為，合約安排及其項下擬進行的交易對本集團的法律結構與業務至為重要，過去一直而今後也將繼續在本集團日常及一般業務過程中按照正常商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。因此，儘管合約安排項下擬進行的交易以及(其中包括)登記股東、錦潤福德、曾勇先生與本集團任何成員公司將訂立與之相關的任何新交易、合約及協議或現有交易、合約及協議(「新集團公司間協議」)的重續，技術上屬於上市規則第十四A章所界定的持續關連交易，但董事認為，鑒於本集團處於與合約安排的關連交易規則相關的特殊狀況，倘若該等交易嚴格遵守上市規則第十四A章所載規定(其中包括公告、通函及自然人股東批准規定等)，將會造成不當負擔，亦難切實執行，並且將為本公司增添不必要的行政成本。

B. 美國業務的關連交易

關連人士

我們已與下列關連人士訂立若干交易，而該等交易將於上市後構成我們的關連交易或持續交易：

關連關係	名稱
主要股東	醫生股東
醫生股東的聯繫人.....	Fertility Nexus LLC、Felicia A. Ota, M.D., Inc.、HRC Properties LLC、333 Arroyo Parkway LLC、JGWilcox Capital Building LLC、Koa Rodge Capital LLC、Emerald Bay Capital Partners III LLC、Michael Feinman Real Estate LLC、135 South Rosemead LLC、Gender Selection Australia Proprietary Limited、HRC Medical

醫生股東的聯繫人

醫生股東為HRC Investment的最終實益股東，並共同及間接地持有本公司17.83%股權。因此，醫生股東(作為整體)為我們的主要股東，且各自為本公司一名主要股東。Fertility Nexus LLC、HRC Properties LLC、333 Arroyo Parkway LLC、JGWilcox Capital Building LLC、Koa Rodge Capital LLC、Emerald Bay Capital Partners III LLC、Michael Feinman Real Estate LLC、135 South Rosemead LLC、Gender Selection Australia Proprietary Limited及HRC Medical各自由一名或一名以上醫生股東直接擁有至少30%股權。Felicia A. Ota, M.D., Inc.由Felicia Ota醫生(一名醫生股東的配偶)全資擁有。因此，根據上市規則第14A.07條，上述實體及個人均被視為主要股東的聯繫人，因而為本公司關連人士。

獲豁免持續關連交易

1. 分租框架協議

於2019年5月31日，HRC Management(作為分租出租人)與Fertility Nexus LLC及Felicia A. Ota, M.D., Inc. (「承租人」)(作為承租人)訂立設施租用分租框架協議(「分租框架協議」)，據此，HRC Management同意租賃若干物業(i)向Fertility Nexus LLC(由Daniel A. Potter醫生全資擁有的公司)租賃約200平方呎物業(位於1525 Superior Ave Suite 202, Newport Beach, California 92663, the United States)作為Fertility Nexus LLC及其附屬公司Donor Nexus LLC的辦公處所；及(ii)向Robert Boostanfar醫生的配偶Felicia Ota醫生全資擁有的公司Felicia A. Ota, M.D., Inc.租賃約507平方呎物業(位於15503 Ventura Blvd, Suite 120及Suite 200, Encino, California, United States)作為Felicia Ota醫生的辦公室。HRC Management認為，分租房屋未使用的空間將使HRC Management能夠將空間用於其最大容量並產生一些額外現金流，同時抵銷應付給業主的租金。分租框架協議年期由2019年1月1日起至2021年12月31日止為期三年，固定年租總額為30,108美元。承租人根據分租框架協議應付的租金乃訂約方經參考(i)出租予承租人的樓面面積；(ii)鄰近地點可資比較物業的現行市價後公平磋商釐定，而獨立物業估值師仲量聯行已確認，應付租金屬公平合理並與位於類似地點的類似物業的現行價格一致。因此，我們的董事認為定價條款屬公平合理且符合本集團的利益，因此按正常商業條款訂立。於往績記錄期，鑒於租金已付予HRC Medical，故分租框架協議項下並無交易。由於預期有關租賃於分租框架協議年期內不會作出重大調整，預計有關總額金額於截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度將保持一致，總金額不超過每年30,108美元。

上市規則涵義

Fertility Nexus LLC由Daniel A. Potter醫生全資擁有，而Felicia A. Ota, M.D., Inc.由Robert Boostanfar醫生的配偶Felicia Ota醫生全資擁有。根據上市規則第14A.07(4)條，每名承租人為我們的主要股東醫生股東的聯屬人士，因此為本公司關連人士。

董事目前預期，就計算上市規則第十四A章的適用百分比率而言，及根據分租框架協議應付本集團的年度費用總額，將低於0.1%，故有關協議項下擬進行之交易獲完全豁免遵守上市規則第十四A章的申報、年度審閱、公告、通函及自然人股東批准規定。

2. 推廣服務協議

於2019年5月1日，HRC Management與Gender Selection Australia Proprietary Limited訂立推廣服務協議(「推廣服務協議」)，據此，Gender Selection Australia Proprietary Limited將在澳大利亞及新西蘭向本集團提供生殖治療相關推廣服務。鑒於其經驗，HRC Management認為Gender Selection Australia Proprietary Limited是一個能令人滿意地執行所需任務並為本集團的營銷職能增值的供應商。推廣服務協議的初始年期自2019年5月1日起至2021年12月31日止。協議的年期將於期限屆滿後連續三年自動延長及續期，直至及除非協議根據其條款終止。我們根據推廣協議將向Gender Selection Australia Proprietary Limited支付的服務費乃透過比較市場中可獲得的費率、參考歷史交易金額以及評估其成本與未來的估計交易金額而釐定。因此，董事認為，推廣服務協議項下的定價條款對本集團而言將不遜於市場中可獲得的服務條款，而服務費符合或低於市場價，符合本公司及其股東的整體最佳利益。截至2016年、2017年及2018年12月31日止三個年度各年，就有關推廣服務與Gender Selection Australia Proprietary Limited的交易金額分別為0、61,500美元及126,000美元。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，預期HRC Management應付費用的金額將維持穩定，每年不超過165,000美元，乃由於預期於推廣服務協議年內將不會對有關費用作出重大調整。

上市規則涵義

Gender Selection Australia Proprietary Limited由醫生股東之一Daniel A. Potter醫生擁有及控制51%股權，因而被視為醫生股東(為我們的主要股東)的聯繫人。因此，根據上市規則第14A.07(4)條，Gender Selection Australia Proprietary Limited為本公司的關連人士。

關 連 交 易

董事目前預期，就計算上市規則第十四A章的適用百分比率而言，及本集團根據推廣服務協議應付的年度費用總額，將低於5%且年度費用總額低於3百萬港元，故有關協議項下擬進行之交易獲完全豁免遵守上市規則第十四A章的申報、年度審閱、公告、通函及自然人股東批准規定。

3. HRC 辦公室租賃協議

主要條款

於2016年4月4日，HRC Medical (作為承租人)與135 South Rosemead LLC (作為出租人)訂立租賃協議(「HRC 辦公室租賃協議」)，據此，135 South Rosemead LLC同意將位於135 South Rosemead Boulevard, Pasadena, Los Angeles, the United States 面積約8,425平方呎的一幢單層樓宇租賃予HRC Medical。於2017年7月12日，HRC Medical及我們的附屬公司HRC Management訂立一系列協議轉讓及承擔，據此，HRC Medical將租賃連同HRC 辦公室租賃協議項下的權利與責任轉讓予HRC Management。

HRC Management租賃HRC 辦公室租賃協議項下的物業作其辦事處。物業租賃是HRC Management的運作所必需並將確保其一貫穩定運作。HRC 辦公室租賃協議的初始年期自2016年4月21日起至2026年4月30日止。據我們的獨立物業估值師所告知，有關租賃期限符合美國典型的行業慣例，且屬公平合理的安排。我們應付月租為16,487.73美元，自2017年起以每年3%的速度增長。HRC Management根據HRC 辦公室租賃協議應付的租金乃經訂約各方按公平原則磋商，並參考(i)租賃予HRC Management的面積；(ii)附近可比較物業的現行市場租金。仲量聯行已確認，HRC Management根據HRC 辦公室租賃協議應付的租金屬公平合理，且對本集團而言不遜於獨立第三方所提供者。因此，董事認為定價條款對本集團的利益屬公平合理，並按正常商業條款訂立。截至2016年、2017年及2018年12月31日止三個年度各年，與135 South Rosemead LLC的交易金額分別為0、99,887美元及214,766美元。

上市規則涵義

135 South Rosemead LLC由Robert Boostanfar醫生(35%)、David Tourgeman醫生(35%)、Timothy J. McGinley (10%)、Roger T. Good (10%)及Christian Koch (10%)共同擁有。因此，醫生股東擁有135 South Rosemead LLC的70%股權。根據上市規則第14A.07條，135 South Rosemead LLC為醫生股東(我們的主要股東)的聯繫人，因而為本公司的關連人士。

關 連 交 易

由於就上市規則第十四A章計算的適用百分比率，及本集團根據HRC辦公室租賃協議應付的年度總費用(如董事目前預期)將少於5%及年度總費用少於3百萬港元，故該等協議項下擬進行的交易獲完全豁免遵守上市規則第十四A章下的申報、年度審核、公告、通函及自然人股東批准規定。

根據上市規則第14A.52條的規定，持續關連交易的協議期間必不超過三年，惟有關交易性質需時三年以上者除外。董事認為，鑒於較長的租賃期可讓本集團按公平市場價格確保其業務營運地點，且防止短期租賃導致重遷所產生的不必要成本、時間以及業務中斷，故HRC Management的營運需較長的租賃期。此外，我們須作出重大資本承擔及時間，並付出努力管理以營運我們位於加利福尼亞的辦公室，並成立穩健的客戶基礎，從而在商業上有利本集團可充分地長期使用租賃物業，把握我們已付出及將付出的努力所帶來的裨益。故此，訂立為期三年以上的HRC辦公室租賃協議有利營運穩定性及持續性以及符合整體股東利益。仲量聯行亦已確認HRC辦公室租賃協議的條款乃正常商業條款。聯席保薦人同意董事的看法，並同意多於三年的年期與一般業務做法一致。

不獲豁免持續關連交易

4. HRC診所租賃協議

主要條款

於2018年10月25日，我們的附屬公司HRC Management(作為承租人)與(i) HRC Properties LLC、(ii) 333 Arroyo Parkway LLC、(iii) JGWilcox Capital Building LLC、(iv) Koa Ridge Capital LLC、(v) Emerald Bay Capital Partners III LLC及(vi) Michael Feinman Real Estate LLC(統稱為「出租人」)(作為出租人)訂立租賃協議(「HRC診所租賃協議」)，據此，出租人同意將位於333 South Arroyo Parkway, Pasadena, California, Unites States的若干物業(約22,163平方呎)租賃予HRC Management。根據HRC診所租賃協議，出租人亦將向HRC Management提供管理服務，如辦公室維護服務。HRC診所租賃協議的初始年期自2019年1月1日起至2030年12月31日止為期12年。據我們的獨立物業估值師所告知，有關租賃期限符合美國典型的行業慣例，且屬公平合理的安排。

交易原因

HRC Management 根據 HRC 診所租賃協議租賃物業以為 HRC Medical 的臨床運營提供辦公室空間。租賃出租人擁有之物業的決定乃於考慮包括(其中包括)HRC Management 應向出租人支付的費用及物業狀況等因素後作出。根據上市規則第 14A.52 條的規定，除非交易的性質要求協議的期限超過三年，否則有關持續關連交易的協議年期不得超過三年。我們的董事認為，該較長的租期對 HRC Management 的運營乃屬必要，因為其將使本集團有能力確保以公平的市場價租賃其業務運營的地點，避免因短期租約導致搬遷而造成不必要的成本、時間及業務中斷。此外，我們需要投入大量資本、時間及管理力度以於加利福尼亞運營 HRC Medical 及建立穩定的客戶基礎，而為符合經濟效益，本集團須有足夠長的期限使用租賃物業以獲得我們作出及將作出的努力所帶來的裨益。因此，董事認為訂立年期超過三年的 HRC 診所租賃協議可促進運營的穩定性及連續性，並符合我們股東的整體利益。聯席保薦人同意董事的看法，並同意多於三年的年期與一般業務做法一致。我們亦已比較出租人與其他潛在業主所提供的物業租金，並得出結論，出租人所提供的租金更具經濟效益。此外，物業經翻新可予使用，並配置醫療設備作診所使用。因此，我們的董事認為，訂立 HRC 診所租賃協議將有利於本集團及股東的整體利益。

定價政策

我們評估自身業務需求，並比較出租人建議的租金及管理服務費用以及最少一名其他可資比擬的服務供應商所提供者，而總結出租人提供的租金率及服務品質比其他獨立第三方服務供應商所提供者較為有利。自 2019 年起我們於租期內應付的月租 87,396.28 美元(年租金增幅 3%)乃經有關訂約方公平磋商後按正常商業條款釐定，而租金金額符合或不高於相同地段可比較面積及質量的物業的現行市場價，這符合本公司及其股東的整體最佳利益。仲量聯行亦已確認，HRC Management 根據 HRC 診所租賃協議應付的租金屬公平合理，並與位於類似地點的類似物業的現行市價一致，及 HRC 診所租賃協議項下的租賃條款乃屬當地市場的市場租賃條款。董事認為，HRC 診所租賃協議在本集團日常及一般業務過程中按照正常商業條款訂立。

關 連 交 易

歷史交易金額

有關HRC Management截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度向出租人支付的租金(包括基本租金及其他應付費用)載列如下：

	歷史金額	
	截至12月31日 止年度	截至12月31日 止年度
	2017年	2018年
	(千美元)	(千美元)
向出租人支付的租金(包括基本租金 及其他應付費用) ⁽¹⁾	465 ⁽³⁾	930

- (1) 該物業於2017年12月之前由HRC Properties LLC全資擁有。於2017年12月，該物業由出租人共同擁有。於往績記錄期，HRC Management直接向HRC Properties LLC支付租金。
- (2) HRC Properties LLC於2017年7月之前將相同物業租賃予HRC Medical。於2017年7月，HRC Management及HRC Medical就過往租約訂立轉讓協議，據此，HRC Medical將租約轉讓予HRC Management。
- (3) HRC Management自2017年7月起向出租人支付租金(包括基本租金及其他應付費用)。

年度上限

本集團截至2030年12月31日止12個年度根據HRC診所租賃協議將向出租人支付的租金(包括基本租金及其他應付費用)不得超過下表所載建議年度上限：

	截至12月31日止年度的建議年度上限					
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)
本集團將向出租人 支付的租金(包括 基本租金及 其他應付費用)	1,050	1,082	1,114	1,148	1,182	1,217

關 連 交 易

截至 12 月 31 日止年度的建議年度上限

	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)
本集團將向出租人 支付的租金(包括 基本租金及 其他應付費用)	1,254	1,291	1,330	1,370	1,411	1,453

上限基準

本集團向出租人支付的租金(包括基本租金及其他應付費用)的上述建議年度上限乃參考以下因素釐定：

- 根據 HRC 診所租賃協議規定，截至 2030 年 12 月 31 日止未來 11 個年度，自出租人租賃物業的基本租金；
- 考慮到歷史泊車及其他管理開支的增長趨勢，泊車及其他管理服務的服務費的估計增加乃與市場費率一致；及
- 由仲量聯行進行的估值。

上市規則涵義

HRC Properties LLC 由 Robert Boostanfar 醫生全資擁有。333 Arroyo Parkway LLC 由 Bradford A. Kolb 醫生全資擁有。JGWilcox Capital Building LLC 由 John G. Wilcox 醫生全資擁有。Koa Ridge Capital LLC 由 Jane L. Frederick 醫生全資擁有。Emerald Bay Capital Partners III LLC 由 Daniel A. Potter 醫生全資擁有。Michael Feinman Real Estate LLC 由 Michael A. Feinman 醫生全資擁有。根據上市規則第 14A.07 條，各出租人為醫生股東(我們的主要股東)的聯繫人，因而為本公司的關連人士。

董事目前預期，由於就上市規則第十四 A 章而言將根據 HRC 診所租賃協議計算的最高適用百分比率按年度基準高於 0.1%，但低於 5%，故該等交易於上市後將構成本公司的持續關連交易，須遵守上市規則第十四 A 章申報、公告及年度審核的規定，但獲豁免遵守通函及自然人股東批准的規定。

5. 管理服務協議及附屬協議的安排

主要條款

於2017年7月13日，HRC Medical與HRC Management（我們的管理服務組織，管理HRC Medical）首次訂立過往管理服務協議。於2019年1月22日，HRC Management與HRC Medical訂立現有管理服務協議及附屬協議，據此，HRC Medical委聘HRC Management作為其若干管理服務的唯一提供商，包括但不限於辦公室空間、設備、人員、記賬、會計服務、信息技術及網絡服務、記錄保存、開具發票及收款活動，以及實行HRC Medical醫療實踐所需要的其他非醫療服務。現有管理服務協議自2019年1月1日起生效，初步為期20年，該年期於各週年日自動額外延期一年，直至及除非現有管理服務協議根據其條款終止。

除現有管理服務協議外，HRC Management及HRC Medical於2019年1月22日與三名醫生股東訂立諮詢協議（「諮詢協議」），據此HRC Management將指定醫生股東協助HRC Management進行醫生管理活動，初步為期兩年，並於屆滿後經訂約方協商自動續期，而該等醫生股東將各自就HRC Management的運營、人員配備、預算及資本改善計劃向HRC Management提供策略意見。

HRC Management與各醫生股東亦於2019年1月22日訂立經修訂及經重述後續及彌償協議（「後續及彌償協議」），連同現有管理服務協議及諮詢協議統稱為「管理服務協議及附屬協議」。根據各後續及彌償協議，醫生股東可能需於下述後續事件發生後轉移其HRC Medical普通股，以維持有序繼承擁有權及管理。有關管理服務協議及附屬協議的詳情，請參閱「業務－我們的管理協議－管理服務協議」。

交易原因

我們通過為HRC Medical提供管理服務而享有HRC Medical產生的經濟效益。根據加利福尼亞醫學公司執業守則，醫療公司僅可由醫生擁有或營運。因此，我們不能擁有HRC Medical。為符合加州法律，HRC Management（作為管理服務機構）並無提供醫療服務或對HRC Medical醫生的醫療執業作出影響或控制。

關 連 交 易

HRC Medical與HRC Management之間的管理安排為醫療市場普遍接受的做法，經常被為加利福尼亞及採用醫學公司執業守則的其他州的醫生團體提供管理服務的公司使用。根據該安排，HRC Management提供廣泛的管理服務，包括但不限於管理、行政、採購、設施、設備、信息技術、基礎設施及醫生執業操作所需的其他輔助服務。就藥品而言，HRC Medical的醫生將按照美國加利福尼亞有關企業醫藥實踐的適用醫療法律法規規定為各自的患者開藥，HRC Management將根據管理服務協議下的安排，促進此類藥品的採購並提供配套服務，包括代表HRC Medical補償藥品採購成本。

由於預期上市，HRC Management訂立管理服務協議及附屬協議以優化整體業務安排，使本集團享有HRC Medical產生的經濟效益及保障相關資產及價值符合本公司及股東的整體利益。

期限

根據上市規則第14A.52條的規定，持續關連交易的協議期限不得超過三年，惟交易性質要求協議的期限超過三年除外。董事認為，管理服務協議及附屬協議的擬定期限符合本集團及股東的整體最佳利益，理由如下：

- (a) 管理服務協議及附屬協議對本集團於美國的業務營運至關重要，而美國的業務營運對收益作出巨大貢獻。為遵守加利福尼亞州法律及美國聯邦法律，根據管理服務協議及附屬協議，HRC Management將為HRC Medical提供管理服務，以收取管理服務費作為回報，這與所提供服務的公平市值相稱。根據有關安排，本集團將能夠繼續享有HRC Medical產生的經濟效益，同時持續防止HRC Medical的資產及價值出現可能的外泄；
- (b) 鑒於我們在建立管理HRC Medical的現有平台方面投入大量資本、時間及管理力度，而為符合管理服務協議及附屬協議的經濟效益，本公司及股東須有足夠長的期限以獲得本集團作出及將作出的努力所帶來的裨益。此外，其為正在進行的管理安排提供確定性，以便我們能夠為我們於美國的業務制定長期計劃及目標；及

關 連 交 易

- (c) 在美國醫療市場採用長期管理服務安排屬常見做法。經諮詢我們的美國特別法律顧問及考慮其觀點後，我們及聯席保薦人認為，美國醫療市場其他公司採用的類似管理服務安排通常包括與管理服務協議及附屬協議相若的冗長條款，可在重大違反時以及根據其他有理由的終止權利終止。

定價政策

根據現有管理服務協議，HRC Medical應就管理服務及使用HRC Management的場所於管理服務費應計當月末起計15天內向HRC Management支付管理服務費。管理服務費的金額等於前一個月HRC Medical應計的所有收益總額的90%，加上HRC Medical經考慮與HRC Management向HRC Medical提供的服務及利益有關的因素全權酌情決定可能授出的花紅獎勵。為允許在適用的聯邦及加利福尼亞州法律許可的範圍內向本公司支付最高金額的管理服務費，現有管理服務協議的訂約方已同意採納HRC Medical收益總額的90%（即獨立專業估值師釐定的最高公平市值）作為管理服務費的收益百分比。實際上，在支付其營運負債後，HRC Medical將使用其剩餘可用現金結清HRC Management的管理服務費。

本公司（包括獨立非執行董事批准）及HRC Medical將每年對管理服務費進行檢討，以確保支付予HRC Management的薪酬總額須就所提供服務繼續與公平市值相稱，此為美國聯邦及州法律及法規的規定。為此，訂約方將根據獨立第三方估值師進行的估值確定HRC Management所提供管理服務的公平市值。估值報告的典型有效期可能自估值之日起介乎一至五年，但每份報告有其自身有效期。倘獨立專業估值師編製的估值報告已不再有效，或現有管理服務協議的服務範圍或條款有任何重大變動，本公司將重新聘請獨立專業估值師以編製新的估值報告，以確保管理服務費就不時所提供服務與公平市值相稱。有關管理服務費估值的詳情，請參閱「業務－我們的管理協議－管理服務協議－現有管理服務協議－管理服務費的獨立估值」一節。

經諮詢我們的美國特別法律顧問後，管理服務協議及附屬協議項下用於釐定管理費的收益百分比法通常用於可與管理服務協議及附屬協議比較的加利福尼亞管理服務安排，現管理服務協議及附屬協議明確規定類型的總收益百分比補償法一般被認可為符合規管美加

關 連 交 易

利福尼亞醫療保健市場管理費架構的美國聯邦及加利福尼亞州現行適用法律、法規及解釋。更多詳情請參閱本招股章程「業務－我們的管理協議－管理服務協議－現有管理服務協議－管理服務費」。

歷史交易金額

HRC Management 於 2017 年 3 月 31 日 (即 Willsun BVI 註冊成立日期) 至 2017 年 12 月 31 日期間及於 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期間收取的交易金額載列如下：

	歷史金額	
	於 3 月 31 日至 12 月 31 日	截至 12 月 31 日 止年度
	2017 年	2018 年
	(千美元)	(千美元)
HRC Medical 向 HRC Management 支付的 管理服務費	37,068	89,703

上市規則涵義

HRC Medical 由 Michael A. Feinman 醫生 (33.3%)、Bradford A. Kolb 醫生 (33.3%) 及 Jane L. Frederick 醫生 (33.3%) 共同擁有。根據上市規則第 14A.07 條，HRC Medical 為醫生股東 (我們的主要股東) 的聯繫人，因而被視為本公司的關連人士。因此，管理服務協議及附屬協議項下擬進行的交易根據上市規則將構成本公司的持續關連交易。

考慮到管理服務協議及附屬協議對我們業務及營運而言相當重要，且為本集團貢獻重大收益，董事 (包括獨立非執行董事) 認為，管理服務協議及附屬協議以及其項下擬進行的交易 (包括其條款) 對本集團的法律結構與業務而言至關重要，令我們享有 HRC Medical 的經濟利益，同時持續防止 HRC Medical 的資產及價值外流，而該等交易過去一直且今後仍將在本集團日常及一般業務過程中按照正常商業條款或更有利的條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。

鑒於 HRC Medical 應向 HRC Management 支付的管理服務費 (主要基於 HRC Medical 的總收益按固定百分比計算) 的性質，董事認為嚴格遵守年度上限規定屬不切實際且會對本公司造成不當負擔。雖然預期於可見未來 HRC Management 與 HRC Medical 之間的交易量將隨著輔助生殖服務行業的增長而繼續增加，但推動交易量增加的因素仍取決於美國以及

關 連 交 易

HRC Medical的患者來源國的經濟增長。同時，實驗室的醫療人員專長及設備狀況將影響患者數量以及輔助生殖服務提供商進行的IVF取卵週期數量，更不要說保持業內聲譽以及患者信任的能力。因此，董事認為不適合對HRC Management與HRC Medical之間的交易設定任何任意上限，因為上限並不代表對相關財政年度實際交易金額及／或數量的準確估計。

聯交所授予豁免

本集團的不獲豁免持續關連交易須遵守上市規則第十四A章申報、年度審核公告及自然人股東批准的規定。

就HRC診所租賃協議申請豁免

由於上述持續關連交易預期將按經常基準持續進行，董事認為，嚴格遵守上述公告及自然人股東批准規定將會造成不當負擔，亦難切實執行，且該等規定將導致不必要的行政成本。因此，我們已根據上市規則第14A.105條向聯交所申請且聯交所已批准我們就該等不獲豁免持續關連交易獲豁免嚴格遵守上市規則第14A.35條的公告規定。本公司的獨立非執行董事及申報會計師將審查上述持續關連交易項下的交易是否按本節所披露相關協議的主要條款及定價政策而訂立。根據上市規則規定，我們的獨立非執行董事及申報會計師的確認將每年予以披露。

就合約安排申請豁免

就合約安排而言，我們已向聯交所申請，且聯交所已批准我們於股份在聯交所上市期間(i)就合約安排項下擬進行的交易根據上市規則第14A.105條豁免嚴格遵守上市規則第十四A章的公告、通函及自然人股東批准規定，(ii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.53條下對合約安排項下交易訂立年度上限的規定及(iii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.52條有關合約安排期限限制在三年或以下的規定，惟須受限於下列條件：

(a) 在未經獨立非執行董事批准的情況下不得變更

未經獨立非執行董事批准將不得變更合約安排。

(b) 未經自然人股東批准不得變更

除下文(d)段所述外，未經自然人股東批准，將不得對規管合約安排的協議作出變更。一經取得自然人股東的任何變更批准，則將無需根據上市規則第十四A章取得進一步的公告或自然人股東批准，除非及直至提出進一步變更。然而，本公司年度報告中有關合約安排的定期申報規定(載於下文(e)段)將繼續適用。

(c) 經濟利益靈活性

合約安排將繼續使本集團透過以下方式取得錦潤福德及綜合聯屬實體產生的經濟利益：(i)本集團按適用中國法律允許的最低價格之代價收購所有或部分股權及資產的選擇權(在適用中國法律允許的情況下)；(ii)本集團保留錦潤福德及綜合聯屬實體所產生的大部分利潤的業務架構，據此不得就錦潤福德及曾勇先生根據獨家營運服務協議應付四川錦欣生殖的服務費用設定年度上限；及(iii)本集團控制綜合聯屬實體及錦潤福德的管理和運營及其實質表決權的權利。

(d) 重續及重新制定

鑒於合約安排可為本公司與本公司於其中擁有直接股權的附屬公司(一方面)及錦潤福德(另一方面)之間的關係提供可接受的框架，有關框架可於現有安排到期後或就本集團因業務權宜之需可能期望成立之從事與本集團業務相同之業務的任何現有或新的外商獨資企業或營運公司(包括分公司)，按與現有合約安排大致相同的條款及條件予以重續及／或重新制定，而毋須獲得股東批准。然而，於重續及／或重新制定合約安排後，任何本集團可能成立之從事與本集團業務相同之業務的任何現有或新的外商獨資企業或營運公司(包括分公司)的董事、主要行政人員或主要股東將被視為本公司的關連人士，且該等關連人士與本公司之間的交易(類似合約安排下的交易除外)須遵守上市規則第十四A章。此項條件須遵守有關中國法律、法規及批准。

(e) 持續申報及批准

我們將持續披露以下有關合約安排的詳情：

- 各財務期間既有的合約安排將根據上市規則的相關條文於本公司的年報及賬目內披露。
- 我們的獨立非執行董事將每年審閱合約安排並於本公司相關年度的年報及賬目中確認：(i) 有關年度內進行的交易已按合約安排的相關條文訂立，(ii) 錦潤福德並無向其股權持有人作出股息或其他分派，而該等股息或其他分派其後並未以其他方式轉授或轉讓予本集團；及(iii) 綜合聯屬實體並未向錦潤福德及曾勇先生(為其自身利益持有的部分除外)派發其後未另行轉讓或轉撥予本集團的任何股息或其他分派；(iv) 上文(d)段本集團與錦潤福德於相關財務期間訂立、重續或重新制定的任何新合約屬公平合理，或(就本集團而言)對我們股東有利且符合本公司及股東之整體利益。
- 本公司申報會計師將根據合約安排每年審閱該等交易，並將向董事提供一份函件(向聯交所提交一份副本)，以確認該等交易已取得董事的批准，已按有關合約安排而訂立，且(i) 錦潤福德並無向其後並未轉讓予本集團的股權的持有人作出股息或其他分派；及(ii) 綜合聯屬實體並未向錦潤福德及曾勇先生(為其自身利益持有的部分除外)派發其後未另行轉讓或轉撥予本集團的任何股息或其他分派。除上文所述外，未經自然人股東批准，將不得對規管合約安排的協議作出變更。一經取得自然人股東的任何變更批准，則將無需根據上市規則第十四A章進一步公告或取得自然人股東批准(惟上文所述者除外)，除非及直至建議進一步變更。然而，本公司年度報告中有關合約安排的定期申報規定將繼續適用於隨後並無另行轉讓或轉移予本集團股權之持有人。
- 錦潤福德將承諾，只要股份在聯交所上市，錦潤福德將向本集團管理層及本公司申報會計師提供對其相關記錄的全面訪問權限，以供其審閱持續關連交易。

(f) 就合約安排以外的交易應用上市規則第十四A章

只要合約安排存續，錦潤福德將被視為我們的附屬公司，而錦潤福德的董事、主要行政人員或主要股東及其各自的聯繫人將被視為本公司的關連人士(就此目的而言不包括錦潤福德)，而該等關連人士與本集團(就此目的而言包括錦潤福德)之間的交易(合約安排下的交易除外)將受上市規則第十四A章的規定所限。

倘日後上市規則的任何修訂對本節所述的持續關連交易施加較截至最後實際可行日期所適用者更為嚴格的規定，則我們將立即採取措施確保於合理時間內遵守該等新的規定。

此外，我們已向聯交所申請且獲聯交所授出豁免嚴格遵守以下規定：(i) 根據上市規則第14A.105條就任何新集團公司間協議(定義見上文)項下擬進行交易豁免嚴格遵守公告、通函及自然人股東批准規定；(ii) 豁免嚴格遵守上市規則第14A.53條下對任何新集團公司間協議項下擬進行交易訂立年度上限的規定；及(iii) 豁免嚴格遵守上市規則第14A.52條有關任何新集團公司間協議期限限制在三年或以下(只要股份在聯交所上市)的規定。豁免須受限於以下條件：合約安排存續及錦潤福德將持續視為本公司附屬公司，與此同時，錦潤福德的董事、主要行政人員或主要股東及彼等各自的聯繫人將被視為本公司的關連人士(就此而言不包括錦潤福德)，及除合約安排下的交易外，該等關連人士與本集團之間的交易(就此而言包括錦潤福德)將須遵守上市規則第十四A章的規定。本公司將遵守上市規則的使用規定，倘該等持續關連交易出現任何變動，將立即知會聯交所。

就管理服務協議及附屬協議申請豁免

就管理服務協議及附屬協議而言，我們向聯交所申請，且聯交所已授出豁免嚴格遵守(i) 上市規則第十四A章下的公告、通函及自然人股東批准規定(就根據上市規則第14A.105條管理服務協議及附屬協議下擬進行的交易而言)；(ii) 上市規則第14A.53條下就管理服務

關 連 交 易

協議及附屬協議下的交易設定年度上限的規定；及(iii)上市規則第14A.52條下將管理服務協議及附屬協議的期限限制在三年或以下的規定，但只要我們的股份於聯交所上市，即須遵守以下條件：

(a) 在欠缺獨立非執行董事的批准下管理服務費概無變動或豁免

在欠缺獨立非執行董事的批准下，管理服務協議及附屬協議項下對任何管理服務的豁免概無變動。

(b) 在欠缺自然人股東的批准下概無變動

除下文段落(c)所述者外，在欠缺自然人股東的批准下，管理服務協議及附屬協議概無變動。

獲得有關任何變動的自然人股東批准後，上市規則第十四A章並無規定進一步公告或自然人股東批准，惟提呈進一步變動者除外。然而，於本公司年報定期申報管理服務協議及附屬協議的規定(誠如下文段落(d)載列者)將持續適用。

(c) 就向HRC Medical作出的任何本金墊款遵守上市規則第十四章及第十四A章的規定

倘我們根據管理服務協議及附屬協議向HRC Medical作出任何本金墊款，我們將遵守上市規則第十四章及第十四A章的所有適用規定。

(d) 經濟利益靈活性

管理服務協議及附屬協議將繼續令本集團能夠通過HRC Medical固定百分比的總收益將作為管理服務費支付予本集團的業務架構，獲取HRC Medical產生的經濟利益的大部分，管理服務費須每年由本公司及HRC Medical進行檢討，以確保支付予HRC Management的薪酬總額須就所提供服務與公平市值相稱，此為美國聯邦及州法律及法規的規定，加上HRC Medical可能酌情授出的花紅獎勵。因此，概不會對HRC Medical根據現有管理服務協議應向HRC Management支付的管理服務費金額設定年度上限。

(e) 於週年日自動延長年期

現有管理服務協議自2019年1月1日起生效，初步為期20年，該年期於各週年日自動額外延期一年，直至及除非現有管理服務協議根據其條款終止。毋須根據管理服務協議及

關 連 交 易

附屬協議就年期的自動延長而根據上市規則第十四A章取得自然人股東批准。該項豁免的條件為該項協議遵守加州法律及美國聯邦法律。

(f) 持續申報及批准

我們將持續披露管理服務協議及附屬協議的詳情，具體如下：

- 各財政期間的實行的管理服務協議及附屬協議將根據上市規則相關條款於本公司年報中披露。
- 獨立非執行董事將每年審閱管理服務協議及附屬協議，並於有關年度在本公司年報確認(i)有關年度進行的交易已根據管理服務協議及附屬協議的相關條款進行，而其經營方式為HRC Medical應向HRC Management支付其收益總額的固定百分比作為管理服務費(須每年由本公司及HRC Medical進行檢討並獲獨立非執行董事批准)，另加酌情花紅獎勵；及(ii)管理服務協議及附屬協議乃按正常商業條款或更優條款訂立且屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。
- 本公司的申報會計師將根據管理服務協議及附屬協議每年對交易開展審閱工作，並將於大量印製其年報前最少10個營業日向董事提供其函件及向聯交所提供有關副本，確認有關交易已獲董事批准，並已根據相關管理服務協議及附屬協議訂立。
- HRC Medical將承諾，股份於聯交所上市期間，其將向本集團管理層及本公司申報會計師提供所有相關記錄，以供彼等審閱持續關連交易。

倘日後上市規則的任何修訂對本節所述的持續關連交易施加較截至最後實際可行日期所適用者更為嚴格的規定，則我們將立即採取措施確保於合理時間內遵守該等新的規定。

企業管治措施

為確保持續關連交易的相關協議條款屬公平合理，且不遜於獨立第三方或來自獨立第三方的條款，而關連交易乃於正常商業條款或更佳條款下進行，我們將於上市後採用以下內部控制程序：

- 我們的董事會及本公司各個內部部門將共同負責評估持續關連交易的相關協議的條款，特別是定價政策和及度上限的公平性；
- 我們的董事會及本公司各個內部部門將定期監察履行狀態及相關協議下的交易更新。此外，本公司管理層亦會定期檢討相關協議的定價政策；及
- 我們的獨立非執行董事及申報會計師將根據上市規則對協議下的持續關連交易進行年度審核並提供年度確認，以確保交易乃根據協議條款、按正常商業條款或更佳條款及定價政策進行。

董事確認

董事(包括獨立非執行董事)認為，已尋求豁免的不獲豁免持續關連交易經已訂立並將繼續於本集團的日常及一般業務過程中按正常商業條款或更佳條款進行，屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益，且不獲豁免持續關連交易(如適用)的建議年度上限屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

聯席保薦人確認

聯席保薦人已(i)審閱本公司就上述不獲豁免持續關連交易編製及提供的相關文件及歷史數字；(ii)向本公司及董事取得必要聲明及確認；及(iii)參與盡職審查並與本集團管理層及本公司法律顧問進行討論。有鑒於此，聯席保薦人認為各項不獲豁免持續關連交易的建議年度上限(如適用)屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益，而有關交易已經或將於本公司日常及一般業務過程中按正常商業條款訂立，屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

股 本

法定及已發行股本

以下為我們於全球發售完成前及緊隨其後繳足或入賬列作繳足的已發行及將予發行的法定及已發行股本概況：

	股份數目	美元
法定股本：		
股份	5,000,000,000	50,000
繳足或入賬列作繳足的已發行及將予發行：		
截至本招股章程日期的已發行股份	2,023,691,802	20,236.92
根據全球發售將予發行的股份	357,124,000	3,571.24
總計	<u>2,380,815,802</u>	<u>23,808.16</u>

假設

上表假設全球發售成為無條件並根據全球發售發行股份。上文並無計及因行使超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份，或我們根據授予董事如下文所述發行或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。

地位

股份為我們股本中的普通股，並與目前已發行或將予發行的所有股份享有同等地位，特別是可享有就股份宣派、作出或派付而記錄日期為於本招股章程日期後的所有股息或其他分派。

股東大會

根據開曼群島公司法及本公司的組織章程大綱及組織章程細則的條款，本公司可不時以股東普通決議案(i)增加股本；(ii)將股本合併及分拆為面值較高的股份；(iii)將股份分拆為數個類別；(iv)將股份拆細為面值較低的股份；及(v)註銷任何未獲認購的股份。此外，本公司可通過股東特別決議案削減或贖回其股本。有關詳情，請參閱「附錄四—本公司組織章程細則及開曼群島公司法概要— 2. 組織章程細則— (a) 股份— (iii) 股本變更」。

根據開曼群島公司法及本公司的組織章程大綱及組織章程細則的條款，股份或任何類別股份所附的全部或任何特別權利可由不少於該類別已發行股份面值四分之三的持有人書面同意，或由該類別股份的持有人在另行召開的股東大會上通過的特別決議案批准予以更改、修改或廢除。有關詳情，請參閱「附錄四－本公司組織章程細則及開曼群島公司法概要－2.組織章程細則－(a)股份－(ii)更改現有股份或各類別股份附有的權利」。

購股權計劃

於2019年6月3日，我們已採納一項購股權計劃，自上市之日起生效。潛在參與者包括董事及本集團任何成員公司的僱員，以及董事會認為曾經或將會對本集團作出貢獻的若干其他人士。根據該計劃，初步授予的購股權份數最多不得超逾股份於香港聯交所開始買賣日期已發行股份總數的10%（受股東大會所更新的10%限制及上市規則對所有購股權計劃持續規定的整體10%限制所限）。根據該計劃授予的購股權僅可於上市後授出。

購股權計劃的主要條款概述於本招股章程附錄五「法定及一般資料－E.購股權計劃」一節內。

受限制股份單位計劃

於2019年2月15日，我們已採納受限制股份單位計劃。有關受限制股份單位計劃的詳情，請參閱本招股章程附錄五「法定及一般資料－D.受限制股份單位計劃」。

股份發行的一般授權

在本招股章程「全球發售的架構－全球發售」一節所列條件規限下，董事已獲授一般無條件授權，以配發、發行及買賣股份或可轉換為股份的證券或購股權、認股權證或認購股份或該等可換股證券的類似權利，及作出或授出將會行使或可能須行使該等權力的要約、協議或購股權，惟董事配發或同意配發的股份面值總額（根據以下各項配發的股份的面值除外）：

- (a) 供股；
- (b) 根據組織章程細則規定以配發股份代替股份的全部或部分股息的任何以股代息計劃或類似安排；
- (c) 股東於股東大會授出的特定授權，

不得超過下列各項的總和：

- (i) 緊隨全球發售完成後我們已發行股本(但不包括因超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)總面值20%；及
- (ii) 我們根據下文「購回股份的一般授權」分節所述購回股份的一般授權所購回的股本總面值(如有)。

此項發行股份的一般授權將於以下時間(以最早發生者為準)屆滿：

- (1) 下屆股東週年大會結束時；或
- (2) 任何適用法律或我們組織章程細則規定我們須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- (3) 股東於股東大會上以普通決議案修改或撤銷有關一般授權時。

有關此項一般授權的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五「法定及一般資料－A. 有關本集團的其他資料－股東於2019年6月3日通過的書面決議案」一節。

購回股份的一般授權

在「全球發售的架構－全球發售」一節所載條件規限下，董事已獲授一般無條件授權，以行使我們的一切權力購回股份，其總面值不得超過緊隨全球發售完成後的已發行股本總面值10% (但不包括因超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)。

此項一般授權僅涉及在香港聯交所或股份上市所在且獲證監會及香港聯交所就此目的認可的任何其他證券交易所作出的購回，而有關購回亦須根據上市規則作出。相關上市規則的概要載於本招股章程附錄五「法定及一般資料－有關本集團的其他資料－購回我們本身證券」一節。

股 本

此項購回股份的一般授權將於以下時間(以最早發生者為準)屆滿：

- (i) 下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 任何適用法律或我們組織章程細則規定我們須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- (iii) 股東於股東大會上以普通決議案修改或撤銷有關一般授權時。

有關此項一般授權的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五「法定及一般資料－有關本集團的其他資料－股東於2019年6月3日通過的書面決議案」一節。

主 要 股 東

據董事所知，緊隨全球發售完成後並假設超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權未獲行使，以下人士將於股份中擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及 3 分部規定須向本公司及香港聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可在所有情況下於本公司股東大會上投票的任何類別股本面值 10% 或以上的權益：

股東名稱	權益性質	緊接全球發售前		緊隨全球發售完成後	
		所持股份 數目	百分比	所持股份 數目	百分比
Jinxin Fertility BVI	實益擁有人	502,400,853	24.83%	502,400,853	21.10%
Jinxin Global BVI	實益擁有人	130,980,306	6.47%	130,980,306	5.50%
Jinxin Fund ⁽¹⁾	受控制公司權益	130,980,306	6.47%	130,980,306	5.50%
Amethyst Gem ⁽²⁾⁽³⁾	實益擁有人	446,839,991	22.08%	446,839,991	18.77%
HRC Investment	實益擁有人	360,725,005	17.83%	360,725,005	15.15%
HRC Investment Cayman LLC	受控制公司權益	360,725,005	17.83%	360,725,005	15.15%
Michael A. Feinman 醫生 ⁽⁴⁾	受控制公司權益	360,725,005	17.83%	360,725,005	15.15%
Daniel A. Potter 醫生 ⁽⁵⁾	受控制公司權益	360,725,005	17.83%	360,725,005	15.15%
Jane L. Frederick 醫生 ⁽⁶⁾	受控制公司權益	360,725,005	17.83%	360,725,005	15.15%
Bradford A. Kolb 醫生 ⁽⁷⁾	受控制公司權益	360,725,005	17.83%	360,725,005	15.15%
David Tourgeman 醫生 ⁽⁸⁾	受控制公司權益	360,725,005	17.83%	360,725,005	15.15%
John G. Wilcox 醫生 ⁽⁹⁾	受控制公司權益	360,725,005	17.83%	360,725,005	15.15%
Jeffrey Nelson 醫生 ⁽¹⁰⁾	受控制公司權益	360,725,005	17.83%	360,725,005	15.15%
Robert Boostanfar 醫生 ⁽¹¹⁾	受控制公司權益	360,725,005	17.83%	360,725,005	15.15%

附註：

- Jinxin Global BVI 由 Jinxin Fund 全資擁有，而 Jinxin Fund 由其唯一普通合夥人 Jinxin Fertility BVI 管理。Jinxin Global BVI、Jinxin Fertility BVI 及 Jinxin Fund 各自由個人股東最終控制，且概無個人股東於上市後擁有本公司已發行股本 10% 或以上權益。Jinxin Global BVI、Jinxin Fertility BVI 及 Jinxin Fund 於上市前為我們的控股股東，且於上市後仍為我們的主要股東。
- Amethyst Gem 為我們的主要股東，其全部權益由 Amethyst Gem Investments Ltd 全資擁有，而 Amethyst Gem Investments Ltd 由 Ametrine Gem Investments Ltd 及 Amethyst Gem Investors, L.P. 分別擁有 83.45% 及 16.55%，其普通合夥人為 Amethyst Gem GP Ltd。Ametrine Gem Investments Ltd 及 Amethyst Gem GP Ltd. 由 Warburg Pincus China 擁有 50% 及由 Warburg Pincus XII 擁有 50%。Warburg Pincus China 的普通合夥人為 Warburg Pincus (Cayman) China GP, LP，Warburg Pincus (Cayman) China GP, LP 的普通合夥人為 Warburg Pincus (Cayman) China GP LLC；而 Warburg Pincus XII 的普通合夥人為 Warburg Pincus (Cayman) XII, L.P.，Warburg Pincus (Cayman) XII, L.P. 的普通合夥人為 Warburg Pincus (Cayman) XII GP LLC。Warburg

主要股東

Pincus (Cayman) China GP LLC的管理股東及 Warburg Pincus (Cayman) XII GP LLC的唯一股東為 Warburg Pincus Partners II (Cayman), L.P.，Warburg Pincus Partners II (Cayman), L.P.的普通合夥人為 Warburg Pincus (Bermuda) Private Equity GP Ltd.。

- (3) 於最後實際可行日期，446,839,991股股份(即 Amethyst Gem 所持有的所有股份)受限於以平安銀行股份有限公司天津分行為受益人的股份質押。
- (4) Michael A. Feinman 醫生控制 Michael A. Feinman, Medical Corporation，而 Michael A. Feinman, Medical Corporation 為 HRC Investment Cayman LLC 的 2.43% 股東。Michael A. Feinman, Medical Corporation 連同其他醫生股東持有 HRC Investment 的 100% 股權，而 HRC Investment 於全球發售完成後將持有 360,725,005 股股份。根據證券及期貨條例，Michael A. Feinman 醫生被視為於 HRC Investment 所持有的股份中擁有權益。
- (5) Daniel A. Potter 醫生控制 Daniel A. Potter, M.D., Inc.，而 Daniel A. Potter, M.D., Inc. 為 HRC Investment Cayman LLC 的 13.26% 股東。Daniel A. Potter, M.D., Inc. 連同其他醫生股東持有 HRC Investment 的 100% 股權，而 HRC Investment 於全球發售完成後將持有 360,725,005 股股份。根據證券及期貨條例，Daniel A. Potter 醫生被視為於 HRC Investment 所持有的股份中擁有權益。
- (6) Jane L. Frederick 醫生控制 Jane L. Frederick, M.D., A Medical Corporation，而 Jane L. Frederick, M.D., A Medical Corporation 為 HRC Investment Cayman LLC 的 9.76% 股東。Jane L. Frederick, M.D., A Medical Corporation 連同其他醫生股東持有 HRC Investment 的 100% 股權，而 HRC Investment 於全球發售完成後將持有 360,725,005 股股份。根據證券及期貨條例，Jane L. Frederick 醫生被視為於 HRC Investment 所持有的股份中擁有權益。
- (7) Bradford A. Kolb 醫生控制 Bradford A. Kolb, M.D., A Medical Corporation，而 Bradford A. Kolb, M.D., A Medical Corporation 為 HRC Investment Cayman LLC 的 20.18% 股東。Bradford A. Kolb, M.D., A Medical Corporation 連同其他醫生股東持有 HRC Investment 的 100% 股權，而 HRC Investment 於全球發售完成後將持有 360,725,005 股股份。根據證券及期貨條例，Bradford A. Kolb 醫生被視為於 HRC Investment 所持有的股份中擁有權益。
- (8) David Tourgeman 醫生控制 David Tourgeman, M.D., Inc.，而 David Tourgeman, M.D., Inc. 為 HRC Investment Cayman LLC 的 8.49% 股東。David Tourgeman, M.D., Inc. 連同其他醫生股東持有 HRC Investment 的 100% 股權，而 HRC Investment 於全球發售完成後將持有 360,725,005 股股份。根據證券及期貨條例，David Tourgeman 醫生被視為於 HRC Investment 所持有的股份中擁有權益。
- (9) John G. Wilcox 醫生控制 John G. Wilcox, M.D., A Medical Corporation，而 John G. Wilcox, M.D., A Medical Corporation 為 HRC Investment Cayman LLC 的 23.65% 股東。Michael A. John G. Wilcox, M.D. 連同其他醫生股東持有 HRC Investment 的 100% 股權，而 HRC Investment 於全球發售完成後將持有 360,725,005 股股份。根據證券及期貨條例，John G. Wilcox 醫生被視為於 HRC Investment 所持有的股份中擁有權益。
- (10) Jeffrey Nelson 醫生控制 Jeffrey Nelson, D.O., Inc.，而 Jeffrey Nelson, D.O., Inc. 為 HRC Investment Cayman LLC 的 4.90% 股東。Jeffrey Nelson, D.O., Inc. 連同其他醫生股東持有 HRC Investment 的 100% 股權，而 HRC Investment 於全球發售完成後將持有 360,725,005 股股份。根據證券及期貨條例，Jeffrey Nelson 醫生被視為於 HRC Investment 所持有的股份中擁有權益。
- (11) Robert Boostanfar 醫生控制 Robert Boostanfar, M.D. Inc.，而 Robert Boostanfar, M.D. Inc. 為 HRC Investment Cayman LLC 的 17.33% 股東。Robert Boostanfar, M.D. Inc. 連同其他醫生股東持有 HRC Investment 的 100% 股權，而 HRC Investment 於全球發售完成後將持有 360,725,005 股股份。根據證券及期貨條例，Robert Boostanfar 醫生被視為於 HRC Investment 所持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，董事並不知悉任何人士將於緊隨全球發售完成後並假設超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權未獲行使，於股份中擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及 3 分部條文須向本公司及香港聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可在所有情況下於本集團任何其他成員公司的股東大會投票的任何類別股本面值 10% 或以上的權益。

醫生股東於中國海南的IVF業務中持有的權益

部分醫生股東(「海南股東」)通過其間接中國附屬公司Hainan HRC Hospital Management and Consulting Co., Ltd. (「HRC China」)與一家海南綜合醫院海南博鰲慈銘奧亞醫院有限公司(「海南醫院」)及下文所述的若干其他第三方訂立合作安排，以在海南省設立由海南醫院持有的IVF中心，該中心持有相關政府機關頒發的利用PGD/PGS輔助生殖技術的批文。根據合作安排，HRC China將為IVF中心提供管理服務。現時，HRC China正協助海南醫院籌備開始運營。該合作於下文稱為「海南業務」。

HRC China由海南股東通過一家於特拉華州註冊成立的公司HRC-Hainan Holding Company, LLC (「HRC Hainan Holding」)控制，而我們持有HRC Hainan Holding的少數股權。具體而言，HRC Hainan Holding由海南股東(包括我們的董事John G. Wilcox醫生)、HRC Management及若干獨立第三方所擁有，各自的股權比例分別為49.49%、24.95%及25.57%，而HRC Hainan Holding擁有HRC China的55%權益。HRC China的其他股東包括一名35%權益持有人D&W Holding Company, LLC (「D&W」)，而D&W由我們的董事John G. Wilcox醫生擁有41.39%權益。HRC China的所有其他股東均為獨立第三方。

我們相信，通過我們於HRC Hainan Holding的權益，我們將受益於海南業務提供的長期增長機會。我們預計海南業務將繼續產生虧損，並在上市後的兩至三年內仍然處於發展初期。根據HRC Management與海南股東訂立日期為2019年2月13日的補充股東協議(「海南協議」)，在發生以下任何事件後的任何時間，HRC Management將有權(但無義務)購買任何海南股東於HRC Hainan持有的全部或部分股份及Wilcox醫生於D&W持有的股份：(1)自上市日期起三年；或(2) John G. Wilcox醫生或任何其他海南股東重大違反有關海南股東與HRC Management/HRC Medical之間的任何專業服務協議、醫療主任協議或承諾契據。購買代價應由HRC Management及相關賣方協定的獨立第三方估值師確定。

根據海南協議，海南股東聲明並承諾，HRC China將由專業管理團隊管理，概無海南股東將涉及HRC China的日常營運及管理。

醫生股東的承諾契據

此外，根據日期為2018年12月24日的承諾契據，除已充分向本公司披露的業務(包括海南業務)外，醫生股東各自承諾不會直接或間接開展、從事、參與或收購與本集團不時進

主要股東

行的業務直接或間接構成競爭的任何業務或業務分部(包括提供輔助生殖醫療產品或服務)或自上市日期起十(10)年期間內不會於有關業務中擁有任何權利或權益。

此外，醫生股東各自己同意五年禁售，即未經本公司事先同意，彼等不會：

- (i) 於上市日期後首個年度(「**首個禁售期**」)內出售或以其他方式轉讓或出售醫生股東實益持有的任何股份；及
- (ii) 於首個禁售期屆滿後四年期間內出售或以其他方式轉讓或出售醫生股東持有的任何股份，惟倘於財政年度內達成若干條件，醫生股東將獲准轉讓醫生股東實益持有的最多10%的股份。

基石配售

我們已與基石投資者(「**基石投資者**」)訂立基石投資協議，據此，基石投資者已同意按發售價認購或促使彼等指定實體認購若干數目發售股份(「**基石配售**」)。

基石投資者已同意按發售價認購數目相當於可認購總額150百萬美元(或約1,175百萬港元)的發售股份(下調至最接近的完整買賣單位每手2,000股股份)。

根據發售價每股發售股份8.54港元(即本招股章程所載指示性發售價範圍的上限)，基石投資者認購的股份總數將為137,690,000股，佔發售股份約38.56%(假設超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權未獲行使)及佔緊隨全球發售完成後已發行股本總額約5.78%。

根據發售價每股發售股份8.15港元(即本招股章程所載指示性發售價範圍的中位數)，基石投資者認購的股份總數將為144,280,000股，佔發售股份約40.40%(假設超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權未獲行使)及佔緊隨全球發售完成後已發行股本總額約6.06%。

根據發售價每股發售股份7.76港元(即本招股章程所載指示性發售價範圍的下限)，基石投資者認購的股份總數將為151,532,000股，佔發售股份約42.43%(假設超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權未獲行使)及佔緊隨全球發售完成後已發行股本總額約6.36%。

根據發售價每股發售股份7.00港元(即按發售價下調機制將本招股章程所載指示性發售價範圍下限下調10%)，基石投資者認購的股份總數將為167,894,000股，佔發售股份約47.04%(假設超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權未獲行使)及佔緊隨全球發售完成後已發行股本總額約7.05%。

基石配售將屬國際發售的一部分，而基石投資者概不會根據全球發售認購任何發售股份(根據彼等各自的基石投資協議所認購者則除外)。緊隨全球發售完成後，基石投資者概不會於本公司佔據任何董事會席位。概無基石投資者將成為本公司的主要股東。

基石投資者

倘本招股章程「全球發售的架構－香港公開發售」所述的香港公開發售出現超額認購，基石投資者將認購的發售股份不會受國際發售與香港公開發售之間任何發售股份的重新分配所影響。

據本公司所深知，各基石投資者均為獨立第三方，且並非本公司的關連人士或現有股東或緊密聯繫人。分配予基石投資者的詳情將於香港公開發售分配結果公告中披露，該公告將於2019年6月24日或前後刊發。

基石投資者

下表載列按不同發售價情況計算，基石配售、佔發售股份總數的概約百分比，以及佔上市後本公司已發行股本總額的概約百分比的詳情：

基石投資者	投資金額 ^(附註)	將予認購 的發售股份 數目(下調至 最近的完整 買賣單位每手 2,000股股份)	按發售價8.54港元(即最高發售價)計算			
			佔發售股份總數的概約百分比		佔緊隨上市後本公司 已發行股本總額的概約百分比	
			假設超額 配股權及 根據購股權 計劃授出的 任何購股權 未獲行使	假設超額 配股權 獲悉數行使	假設超額 配股權 及根據購股權 計劃授出的任何 購股權未獲行使	假設超額 配股權 獲悉數行使
Ally Bridge LB Healthcare Master Fund Limited	30百萬美元	27,538,000股	7.71%	6.71%	1.16%	1.13%
Cormorant Asset Management, LP ..	20百萬美元	18,358,000股	5.14%	4.47%	0.77%	0.75%
Gaoling Fund, L.P. 及 YHG Investment, L.P.	70百萬美元	64,256,000股	17.99%	15.65%	2.70%	2.64%
OrbiMed	30百萬美元	27,538,000股	7.71%	6.71%	1.16%	1.13%
總計	150百萬美元	137,690,000股	38.56%	33.53%	5.78%	5.66%

附註：

按彭博於緊接定價日前營業日下午五時正公佈的香港兌美元收市匯率計算。

基石投資者

基石投資者	投資金額(附註)	將予認購 的發售股份 數目(下調至 最接近的完整 買賣單位每手 2,000 股股份)	按發售價 8.15 港元(即發售價的中位數)計算			
			佔發售股份總數的概約百分比		佔緊隨上市後本公司 已發行股本總額的概約百分比	
			假設超額 配股權及 根據購股權 計劃授出的 任何購股權 未獲行使	假設超額 配股權 獲悉數行使	假設超額 配股權 及根據購股權 計劃授出的任何 購股權未獲行使	假設超額 配股權 獲悉數行使
Ally Bridge LB Healthcare						
Master Fund Limited	30 百萬美元	28,856,000 股	8.08%	7.03%	1.21%	1.19%
Cormorant Asset Management, LP ..	20 百萬美元	19,236,000 股	5.39%	4.68%	0.81%	0.79%
Gaoling Fund, L.P. 及						
YHG Investment, L.P.	70 百萬美元	67,332,000 股	18.85%	16.39%	2.83%	2.77%
OrbiMed	30 百萬美元	28,856,000 股	8.08%	7.03%	1.21%	1.19%
總計	150 百萬美元	144,280,000 股	40.40%	35.13%	6.06%	5.93%

附註：

按彭博於緊接定價日前營業日下午五時正公佈的香港兌美元收市匯率計算。

基石投資者	投資金額(附註)	將予認購 的發售股份 數目(下調至 最接近的完整 買賣單位每手 2,000 股股份)	按發售價 7.76 港元(即最低發售價)計算			
			佔發售股份總數的概約百分比		佔緊隨上市後本公司 已發行股本總額的概約百分比	
			假設超額 配股權及 根據購股權 計劃授出的 任何購股權 未獲行使	假設超額 配股權 獲悉數行使	假設超額 配股權 及根據購股權 計劃授出的任何 購股權未獲行使	假設超額 配股權 獲悉數行使
Ally Bridge LB Healthcare						
Master Fund Limited	30 百萬美元	30,306,000 股	8.49%	7.38%	1.27%	1.24%
Cormorant Asset Management, LP ..	20 百萬美元	20,204,000 股	5.66%	4.92%	0.85%	0.83%
Gaoling Fund, L.P. 及						
YHG Investment, L.P.	70 百萬美元	70,716,000 股	19.80%	17.22%	2.97%	2.90%
OrbiMed	30 百萬美元	30,306,000 股	8.49%	7.38%	1.27%	1.24%
總計	150 百萬美元	151,532,000 股	42.43%	36.90%	6.36%	6.22%

附註：

按彭博於緊接定價日前營業日下午五時正公佈的香港兌美元收市匯率計算。

基石投資者

基石投資者	投資金額(附註)	將予認購 的發售股份 數目(下調至 最接近的完整 買賣單位每手 2,000 股股份)	按發售價 7.00 港元(即按發售價下調機制 將指示性發售價範圍下限下調 10%) 計算			
			佔發售股份總數的概約百分比		佔緊隨上市後本公司 已發行股本總額的概約百分比	
			假設超額 配股權及 根據購股權 計劃授出的 任何購股權 未獲行使	假設超額 配股權 獲悉數行使	假設超額 配股權 及根據購股權 計劃授出的任何 購股權未獲行使	假設超額 配股權 獲悉數行使
Ally Bridge LB Healthcare						
Master Fund Limited	30 百萬美元	33,596,000 股	9.41%	8.18%	1.41%	1.38%
Cormorant Asset Management, LP ..	20 百萬美元	22,398,000 股	6.27%	5.45%	0.94%	0.92%
Gaoling Fund, L.P. 及						
YHG Investment, L.P.	70 百萬美元	78,394,000 股	21.95%	19.09%	3.29%	3.22%
OrbiMed	30 百萬美元	33,596,000 股	9.41%	8.18%	1.41%	1.38%
總計	150 百萬美元	167,894,000 股	47.04%	40.90%	7.05%	6.90%

附註：

按彭博於緊接定價日前營業日下午五時正公佈的香港兌美元收市匯率計算。

有關 Ally Bridge LB Healthcare Master Fund Limited 的資料

Ally Bridge LB Healthcare Master Fund Limited (「**Ally Bridge LB**」) 為一家於 2015 年 3 月 19 日在開曼群島註冊成立的獲豁免公司，由 Ally Bridge LB Management Limited 管理。Ally Bridge LB 為一家看好公共股票基金，專注於亞洲／大中華區醫療保健。該基金主要投資於公共股票，但亦有選擇地參與高質量的首次公開發售前交易。該基金的投資涵蓋整個醫療保健價值鏈，包括製藥、生物技術、醫療設備、分銷、醫院及移動醫療。

有關 Cormorant Asset Management, LP 的資料

Cormorant Asset Management, LP (「**Cormorant**」) 為一家位於美國馬薩諸塞州波士頓的美國證券交易委員會註冊的投資顧問，自 2013 年 3 月以來一直提供投資諮詢服務。Cormorant 主要投資於醫療保健和生命科學公司的公共和私人證券。Cormorant Global Healthcare Master Fund, LP、Cormorant Private Healthcare Fund II, LP 及 CRMA SPV, LP (「**Cormorant Funds**」) 為投資於醫療保健和生命科學公司的長期投資合作夥伴，並由 Cormorant 提供諮詢。

有關 Gaoling Fund, L.P. 及 YHG Investment, L.P. 的資料

Gaoling Fund, L.P. 及 YHG Investment, L.P. 是根據開曼群島法律成立的有限合夥企業。Hillhouse Capital Advisors, Ltd. (「**Hillhouse Capital**」) 是 Gaoling Fund, L.P. 的唯一投資經理及 YHG Investment, L.P. 的普通合夥人。

Hillhouse Capital 為一家專注於與企業家合作以發展其業務並拓展國際業務的投資者。Hillhouse Capital 在香港、紐約、北京及新加坡設有辦事處，在全球範圍內尋找機會，並可從種子投資到收購靈活地在私募股權投資領域開展業務。Hillhouse Capital 代表非營利基金會和養老金等全球機構管理資本。

有關 OrbiMed 的資料

Worldwide Healthcare Trust PLC 為一家在英國註冊成立的閉端基金，其投資組合由 OrbiMed Capital LLC (「**OrbiMed Capital**」) 管理。OrbiMed Capital 為一家專門致力於醫療保健行業的投資公司。OrbiMed Capital 在全球範圍內投資於各種醫療保健公司，從風險投資初創企業到大型跨國公司。OrbiMed Capital 管理一系列私募股權基金、公共股票基金、特許權／債務基金和其他投資工具。

OrbiMed Global Healthcare Master Fund, L.P. 為根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限合夥企業。其為一個匯集投資基金，由 OrbiMed Advisors LLC 擔任投資經理。OrbiMed Advisors LLC 為 OrbiMed Global Healthcare Master Fund, L.P. 普通合夥人的管理成員，是 OrbiMed Global Healthcare Master Fund, L.P. 的最終控股實體。OrbiMed Global Healthcare Master Fund, L.P. 是首次公開發售前投資者。OrbiMed Advisors LLC 和 OrbiMed Capital 由 Sven Borho、Carl Gordon 及 Jonathan Silverstein 共同控制。

先決條件

各基石投資者根據相關基石投資協議認購發售股份的責任，以及本公司根據相關基石投資協議發行及交付發售股份的責任，須待以下先決條件達成後方可作實：

- (a) 包銷協議已於包銷協議指定或其後由有關訂約方以協議方式豁免或修改的日期及日期前訂立並成為無條件(按照其各自原有條款或其後由有關訂約方以協議方式豁免或修改的條款)；
- (b) 包銷協議概無被終止；

基石投資者

- (c) 政府當局概無頒佈或實施任何禁止全球發售所涉交易進行或根據相關基石投資協議認購發售股份的法例，相關司法權區的法院亦概無頒佈任何法令或禁令而排除或禁止進行該等交易；
- (d) 聯交所上市委員會已批准股份上市及買賣，且有關批准並無於股份在聯交所開始買賣前被撤回；
- (e) 相關基石投資者於相關基石投資協議的聲明、保證、承諾及確認於各重大方面均準確真實，相關基石投資者並無嚴重違反相關基石投資協議；及
- (f) 發售價已由(其中包括)聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)及本公司就全球發售協定。

基石投資者出售股份的限制

各基石投資者已同意，未經本公司事先書面同意，自上市日期(包括該日)起六個月期間內任何時間均不會直接或間接出售其根據相關基石投資協議所認購的任何股份及由此衍生的任何股份或本公司任何其他證券的任何權益(「**相關股份**」)或持有任何相關股份的任何公司或實體的任何權益。

各基石投資者可在相關基石投資協議所載的若干有限情況下轉讓相關股份，例如轉讓予該基石投資者的全資附屬公司，前提是在進行該轉讓之前，該全資附屬公司承諾受相關基石投資者協議項下該基石投資者的責任約束，並遵守對該基石投資者所施加的出售相關股份的限制。

未來計劃及所得款項用途

未來計劃

有關本公司未來計劃的詳細描述，請參閱「業務－我們的戰略」一節。

所得款項用途

假設發售價為每股發售股份8.15港元(即本招股章程所述發售價範圍的中位數)，經扣除我們就全球發售應付的包銷費用及佣金以及預計開支後，並假設超額配股權未獲行使，本公司估計將獲得的全球發售所得款項淨額將約為2,674.4百萬港元。

倘超額配股權獲悉數行使且假設發售價為每股發售股份8.15港元(即本招股章程所列發售價範圍的中位數)，我們將收取額外所得款項淨額約423.0百萬港元。

倘發售價定為每股發售股份8.54港元(即本招股章程所列發售價範圍的上限)且假設超額配股權未獲行使，我們將收取額外所得款項淨額約133.7百萬港元。

倘發售價定為每股發售股份7.76港元(即本招股章程所列發售價範圍的下限)且假設超額配股權未獲行使，我們收取的所得款項淨額將減少約130.7百萬港元。倘本公司採用發售價下調機制將發售價定為每股發售股份7.00港元，我們將自全球發售收取的估計所得款項淨額將進一步減少額外約260.5百萬港元。所得款項淨額的有關減幅(包括我們採用發售價下調機制)將按比例扣除自分配作下述用途的所得款項淨額。

本公司擬將全球發售所得款項淨額作以下用途：

- 約25.0%或668.6百萬港元將用於拓展及升級我們中國網絡的現有輔助生殖醫療機構及招聘醫療專業人士(包括醫生及胚胎師)以增加產能、拓展服務組合及市場份額。我們擬動用(i) 20.0%或534.9百萬港元(a)拓展及升級醫療機構(包括額外物業，如培養胚胎的實驗室空間)，尤其是根據學科共建和合作協議於錦江生殖中心，並在該等機構獲完全使用後於深圳中山醫院、(b)購買額外醫療設備及(c)購買及／或建立患者照顧設施(如為VIP患者提供產前服務的設施及專責療程區域)；及(ii) 5.0%或133.7百萬港元招聘及拓展醫療專業人士團隊及相關支援人員(包括引入專注於產前服務的專業人員)。進一步資料請參閱「業務－我們的戰略－增加我們的市場份額及提高其生產力和產能」；

未來計劃及所得款項用途

- 約20.0%或534.9百萬港元將用於我們目前並無經營的中國省份的額外輔助生殖醫療機構潛在收購。我們擬透過於人口稠密及富裕但輔助生殖服務提供商有限的擁有固定業務的城市中心，收購輔助生殖服務提供商及／或與其他輔助生殖服務提供商訂立合作安排拓展全國網絡。我們專注於每年進行超過2,000個IVF取卵週期、擁有本地認可品牌及已具備IVF-ET及／或ICSI牌照的輔助生殖服務供應商。尤其是，我們以華東及京津冀城市群的輔助生殖服務提供商為目標。於最後實際可行日期，我們正在中國物色收購機遇，但尚未識別任何收購目標；
- 約10.0%或267.4百萬港元將用於投資研發以改善整體表現及維持我們ART的前沿地位。我們擬(i)透過招聘各領域的領導專家於成都建立專責研發團隊及(ii)升級設備以改善我們的臨床技術，例如進一步升級我們的先進胚胎培養及監察系統(縮時攝影)及流式細胞術；
- 約20.0%或534.9百萬港元將用於輔助生殖服務服務鏈的輔助生殖服務提供商及業務潛在收購，例如透過收購代孕及卵子捐贈代理商，尤其是已設立並位於大洛杉磯地區的代孕及捐卵機構以完善HRC Fertility目前的美國業務以及能夠為HRC Medical的醫生以及網絡外醫生提供實驗室場所的IVF實驗室。我們尤其針對已經設立並以連鎖或特許經營方式經營的IVF實驗室。截至最後實際可行日期，我們正在美國物色收購機會，但尚未識別任何收購目標。更多詳情請參閱「業務－我們的戰略－通過收購拓展我們的平台」；
- 約15.0%或401.2百萬港元將用於改善品牌專注度以及中國及美國對輔助生殖服務的整體專注，例如於美國進行學術推廣、建立社交媒體工具及進行營銷活動。我們現時擬將401.2百萬港元所得款項淨額中約70-80%主要用於美國的品牌知名度活動，預期主要包括向代理支付的費用，該等代理向尋求在美國接受輔助生殖服務的國際患者推廣HRC Fertility的服務。我們亦將透過聘請顧問持續建立業務開

未來計劃及所得款項用途

發團隊以提升我們的品牌知名度策略及進行市場調查。我們亦擬建立青少年性健康教育中心，將虛擬實境技術融入至其教育活動中。更多詳情請參閱「業務－我們的戰略－繼續提升品牌知名度」；及

- 約10.0%或267.4百萬港元將用於營運資金及一般企業用途。

倘發售價定為指示性發售價範圍的上限或下限，則全球發售所得款項淨額（包括因超額配股權獲行使而導致的任何所得款項淨額）將分別增加或減少。倘本公司採用發售價下調機制，我們將自全球發售收取的估計所得款項淨額將進一步減少。在此情況下，我們將按比例增加或減少分配作上述用途的所得款項淨額。

倘所得款項淨額並未即時作上述用途，且在適用法律法規容許的情況下，本公司擬將所得款項淨額存入短期活期存款及／或貨幣市場工具。

倘我們按上述用途動用全球發售所得款項淨額或我們按上述用途分配所得款項淨額發生任何重大變動，我們將會發出正式公佈。

香港包銷商

摩根士丹利亞洲有限公司
中信里昂證券有限公司
花旗環球金融亞洲有限公司
招商證券(香港)有限公司
招銀國際融資有限公司
中信建投(國際)融資有限公司
農銀國際證券有限公司
工銀國際證券有限公司
華泰金融控股(香港)有限公司
未來資產證券(香港)有限公司

包銷

本招股章程僅為香港公開發售刊發。香港公開發售由香港包銷商有條件悉數包銷。預期國際發售在國際包銷協議條款及條件的規限下由國際包銷商悉數包銷。倘聯席代表與本公司因任何理由未有協定發售價，則全球發售不會進行並將告失效。

全球發售包括香港公開發售及國際發售，分別初步提呈35,716,000股香港發售股份及321,408,000股國際發售股份，於各情況下均可按「全球發售的架構」所述基準重新分配，國際發售則視乎超額配股權行使與否而定。

包銷安排及費用

香港公開發售

香港包銷協議

根據香港包銷協議，我們現提呈香港發售股份以供香港公眾按本招股章程及與其相關的申請表格的條款及條件認購。

待上市委員會批准本招股章程所述已發行及將予發行股份的上市及買賣，以及在香港包銷協議所載若干其他條件(包括聯席全球協調人(為其本身及各別代表香港包銷商)及本公司就發售價達成協議)得以滿足(或視情況而定，獲豁免)的規限下，香港包銷商已同意根據本招股章程、與本招股章程相關的申請表格及香港包銷協議所載的條款及條件，認購或促使認購人合共認購其各自適用比例的香港發售股份(該等股份根據香港公開發售提呈發售但並未獲認購)。

香港包銷協議須待(其中包括)國際包銷協議實施並成為無條件且並無根據其條款終止後,方可作實。

終止的理由

如果於上市日期上午八時正之前任何時間出現下列任何情況,聯席代表(為其本身及代表香港包銷商)及聯席保薦人可發出書面或口頭通知終止香港包銷商認購或促使認購人認購香港發售股份的責任:

(1) 以下發展、發生、存在或生效:

- (a) 於或影響香港、中國、新加坡、美國、英國、歐盟(或其任何成員國)、日本、開曼群島、英屬處女群島(均為「相關司法權區」)的任何法院或其他主管機關頒佈任何新法律或法規,或現有法律或法規出現任何變動或涉及潛在變動的發展,或現有法律或法規的詮釋或應用出現任何變動或涉及潛在變動的發展;或
- (b) 於或影響任何相關司法權區的地方、全國、區域或國際金融、政治、軍事、工業、經濟、貨幣市場、財政或監管或市況或任何貨幣或交易結算系統(包括但不限於股票及債券市場、貨幣及外匯市場、銀行同業市場及信貸市場的市況)出現任何變動或涉及潛在變動或發展的發展,或可能導致或反映有關變動或發展或潛在變動或發展的任何事件或連串事件;或
- (c) 於任何相關司法權區發生或直接或間接影響任何相關司法權區的任何不可抗力事件或連串事件(包括但不限於政府行動、勞工糾紛、罷工、停工、火災、爆炸、地震、水災、海嘯、民亂、暴亂、公眾騷亂、戰爭、恐怖活動(無論有否任何人士宣稱負責)、天災、交通事故或中斷、電站損毀、疾病或傳染病(包括但不限於SARS、豬流感或禽流感、H5N1、H1N1、H1N7、H7N9、伊波拉病毒、中東呼吸綜合症(MERS)及相關/變種疾病)爆發、經濟制裁、任何地方、國家、區域或國際性敵對行動爆發或升級(無論有否宣戰)或其他緊急狀態或災難或任何形式的危機);或

- (d) 聯交所、紐約證券交易所、納斯達克全球市場、倫敦證券交易所、東京證券交易所、新加坡證券交易所、上海證券交易所或深圳證券交易所上市或報價的任何證券全面停止、暫停或限制買賣(包括但不限於實行或規定任何最低或最高價格限制或售價範圍)；或
- (e) 香港(由財政司司長或香港金融管理局或其他主管政府機關實施)、紐約(由聯邦政府或紐約州政府或其他主管政府機關實施)、俄羅斯、倫敦、新加坡、中國、歐盟(或其任何成員國)、日本或任何有關司法權區的商業銀行活動出現任何全面停頓，或任何有關司法權區的商業銀行活動、外匯買賣、證券交收或結算服務的任何中斷；或
- (f) 涉及稅項或外匯控制、貨幣匯率或外商投資規例(包括但不限於港元或人民幣兌任何外幣的變動、港元價值與美元價值掛鈎或人民幣與任何外幣或貨幣掛鈎所涉及的制度變更)或對其有影響的任何變動或潛在變動，或於任何相關司法權區的任何外匯控制的實施；或
- (g) 本公司根據公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例或上市規則或按聯交所或證監會的規定或要求而刊發或要求刊發招股章程的補充或修訂、申請表格、初步發售通函或發售通函或與股份發售及出售有關的其他文件，而可能產生重大不利影響；或
- (h) 任何變動或涉及潛在變動的事態發展導致出現本招股章程「風險因素」一節中呈列的任何風險；或
- (i) 本集團任何成員公司或任何董事面臨或被提出任何訴訟或索償；或
- (j) 任何相關司法權區的政府機構或監管部門或組織已開始針對本集團任何成員公司或本公司任何董事長、總裁或董事展開任何調查或行動或其他訴訟，或宣佈有意展開調查或採取其他行動或訴訟；或

包 銷

- (k) 任何頒令或提出呈請將本集團任何成員公司清盤或本集團任何成員公司與債權人達成任何債務重組或安排或本集團任何成員公司訂立債務償還安排或決議將本集團任何成員公司清盤或委任臨時清盤人、接管人或管理人接管本集團任何成員公司所有或部分重大資產或事務或本集團任何成員公司發生任何類似事情；或
- (l) 任何相關司法權區以任何方式直接或間接對本公司或本集團任何成員公司實施經濟制裁；或

而聯席代表(為其本身及代表香港包銷商)全權酌情認為上述情況個別或共同：

- (A) 現時或將會或可能會對本集團整體的資產、負債、業務、管理、表現、狀況或狀態(財務或其他情況)、經營業績或前景產生重大不利影響、或涉及預期重大不利影響的任何發展(「重大不利影響」)；或
 - (B) 已經或將會或可能會對全球發售的成功或發售股份的申請或接納或認購或購買水平或發售股份的分派有重大不利影響，及／或已經或很可能或可能導致按預期履行或實施香港包銷協議、香港公開發售或全球發售的任何重大部分不可行或不明智或不可能；或
 - (C) 現時或日後或可能會導致進行香港公開發售及／或全球發售不可行或不明智或不可能；或
 - (D) 將或可能會導致香港包銷協議的一部分(包括包銷)無法按其條款履行，或阻礙全球發售或其包銷的申請及／或付款進程；或
- (2) 聯席代表(為其本身及代表香港包銷商)知悉：
- (a) 本公司主席、首席執行官、董事離職，或被控以可起訴的罪行或依法被禁止參與或因其他理由不符合資格參與管理公司；或

包 銷

- (b) 本集團任何成員公司或任何董事違反公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例、中國公司法、開曼公司法、上市規則或任何其他適用法律；或
- (c) 本公司因任何理由被禁止根據全球發售的條款配發、發行、出售或交付任何股份(包括超額配股權股份)；或
- (d) 債權人向本集團任何成員公司提出償還任何債務或支付任何債務的要求或本集團任何成員公司在指明到期日前須負責可能會產生重大不利影響；或
- (e) 香港公開發售文件(定義見香港包銷協議)及／或由本公司就香港公開發售而刊發的任何通告、公告、廣告、通訊或其他文件(包括其任何補充或修訂)所載任何陳述在任何重大方面曾屬於或成為失實、不完整、不準確、不正確或誤導，或香港公開發售文件及／或由本公司或代表本公司刊發或使用的任何通告、公告、廣告、通訊所載任何預測、估計、意見、意向或預期並不公平誠信，且並非基於合理假設，或基於整體性的合理假設(如適用)；或
- (f) 本招股章程(或就全球發售所用的任何其他文件)或全球發售的任何方面沒有遵守上市規則或任何其他適用法律；或
- (g) 任何已發生或已被發現的事項，如果在緊接本招股章程日期之前出現或被發現但並無獲披露，則會構成香港公開發售文件及／或由本公司或代表本公司就香港公開發售而刊發或使用的任何通告、公告、廣告、通訊或其他文件(包括其任何補充或修訂)的重大遺漏；或
- (h) (i) 任何一方(任何香港包銷商或國際包銷商除外)違反於香港包銷協議或國際包銷協議作出的任何陳述、保證、承諾、責任或條文，或(ii) 任何一方(任何香港包銷商或國際包銷商除外)於香港包銷協議或國際包銷協議(如適用)作出的任何陳述、保證及承諾屬(或於複述時將成為)失實、不正確、不完整或具誤導成分；或

包 銷

- (i) 任何事件、行動或遺漏，導致或可能導致任何彌償保證人(定義見香港包銷協議)承擔任何責任；或
- (j) 任何重大不利影響；或
- (k) 本公司或Jinxin Fertility股東嚴重違反香港包銷協議或國際包銷協議的任何責任；或
- (l) 本公司或Jinxin Fertility股東違反其作出的任何聲明、保證及承諾，或任何事件導致任何該等聲明、保證及承諾於任何重大方面失實、不正確或誤導；或
- (m) 於國際包銷協議訂立時累計投標程序中的重要部分訂單，或任何基石投資者在與有關基石投資者簽署協議後作出的投資承諾遭撤回、終止或取消；或
- (n) 須就刊發本招股章程發出同意書並同意按本招股章程所示形式及涵義載入其報告、函件或意見及引述其名稱的任何專家於刊發本招股章程前撤回其各自同意書(聯席保薦人除外)；或
- (o) 任何人士(聯席保薦人除外)已撤回或須撤回其名稱列於任何發售文件或發出任何發售文件之同意書(定義見香港包銷協議)；或
- (p) 於上市日期或之前，聯交所上市委員會拒絕或並無批准已發行股份及全球發售下將予發行的股份(包括行使超額配股權後可能發行的任何額外股份)(受慣常條件限制者除外)上市及買賣，或倘授出批准，惟該批准其後被撤回、取消、附設條件(惟受慣常條件限制者除外)、廢除或擱置；或
- (q) 本公司已撤回本招股章程(及／或就全球發售所刊發或使用的任何其他文件)或全球發售；或
- (r) 借股協議未經正式授權、簽立及交付或其已被終止。

根據上市規則向聯交所作出的承諾

(A) 本公司的承諾

根據上市規則第 10.08 條，我們已向聯交所承諾，於上市日期起六個月內（不論相關股份或證券的發行會否於買賣開始之日起六個月內完成），我們不會進一步發行股份或可轉換為本公司股本證券的證券（不論是否屬已上市類別）或就有關發行訂立任何協議，惟 (i) 根據全球發售（包括超額配股權獲行使）；或 (ii) 上市規則第 10.08 條規定的若干情況除外。

(B) Jinxin Fertility 股東的承諾

根據上市規則第 10.07(1) 條，Jinxin Fertility 股東已向聯交所共同承諾，除根據借股協議借出任何股份外（如適用），除非符合上市規則的規定，否則其不會自於本招股章程中披露其股權當日起至上市日期起滿六個月為止期間，出售或訂立任何協議出售本招股章程所列將為實益擁有人的任何股份，或以其他方式就該等股份設立任何購股權、權利、權益或產權負擔。

上市規則第 10.07(2) 條附註 (2) 規定，第 10.07 條規則不會妨礙 Jinxin Fertility 股東將其實益擁有的股份抵押（包括抵押或質押）予認可機構（定義見香港法例第 155 章銀行業條例），以取得真誠商業貸款。

根據上市規則第 10.07(2) 條附註 (3)，Jinxin Fertility 股東已進一步向聯交所及本公司共同承諾，自於本招股章程中披露其股權當日起至上市日期起滿 6 個月為止期間：

- (i) 當其或相關登記持有人向認可機構（定義見香港法例第 155 章銀行業條例）質押或抵押其實益擁有的任何股份以取得真誠商業貸款，則其將會即時通知本公司有關質押或抵押以及所質押或抵押的股份數目；及
- (ii) 當其或相關登記持有人接獲承押人或承押記人口頭或書面指示將會出售任何所質押或抵押的股份，則其將會即時書面通知本公司有關指示。

我們將於獲任何 Jinxin Fertility 股東告知上文 (i) 及 (ii) 段所述事項 (如有) 後，盡快知會聯交所，並根據上市規則的當時規定，以按照上市規則第 2.07C 條刊發公告的方式盡快披露該等事項。

根據香港包銷協議作出的承諾

(A) 本公司的承諾

根據香港包銷協議，本公司已向聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、聯席保薦人及香港包銷商承諾，在未經聯席代表事先書面同意前及除非在符合上市規則的情況下，我們將不會於最後實際可行日期起至上市日期後滿六個月之日止的期間（「首六個月期間」）內任何時間：

- (i) 配發、發行、出售、接受認購、要約配發、發行或出售、訂約或同意配發、發行或出售、按揭、抵押、質押、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合約或權利以認購或購買、授出或購買任何購股權、認股權證、合約或權利以配發、發行或出售，或以其他方式轉讓或處置或設立產權負擔於，或同意轉讓或處置或設立產權負擔於（不論直接或間接或有條件或無條件）本公司的任何股份或其他證券或本集團該等其他成員公司的任何股份或其他證券（倘適用），或任何前述工具的任何權益（包括但不限於可轉換或可兌換或可行使以取得或代表有權收取本公司任何股份或其他證券或本集團該等其他成員公司的任何股份或其他證券（倘適用）的任何證券、或任何認股權證或其他購買權利或任何前述工具的任何權益），或就發行預託證券向存託公司存託本公司任何股份或其他證券或本集團該等其他成員公司的任何股份或其他證券（倘適用）；或
- (ii) 訂立任何掉期或其他安排以向他人全部或部分轉讓本公司股本或證券所有權的任何經濟後果或其中任何權益（包括但不限於可轉換或可兌換或可行使以取得或代表有權收取本公司任何股份或其他證券或本集團該等其他成員公司的任何股份或其他證券（倘適用）的任何證券、或任何認股權證或其他購買權利或任何前述工具的任何權益）；或
- (iii) 訂立與上文 (i) 或 (ii) 項所載任何交易具有相同經濟影響的任何交易；或
- (iv) 要約或同意或宣佈任何意向以進行上文 (i) 至 (iii) 項所載的任何交易，

在各情況下，均不論上文(i)至(iii)分段所載任何前述交易是否將交付本公司股份或該等其他證券或本集團該等其他成員公司的股份或其他證券(如適用)或交付現金或其他方式以進行交收(不論發行該等股份或其他股份或證券會否於首六個月期間內完成)，惟上述限制不得適用於根據全球發售發行本公司股份或根據購股權計劃授出購股權或於行使有關購股權時發行股份或本公司或本集團任何其他成員公司發行任何債務證券或就本集團任何成員公司的股份或其他證券設立任何產權負擔以作為有關債務證券的抵押品，條件是有關債務證券不可轉換為本公司或本集團任何成員公司的股本證券。

於首六個月期間屆滿之日起計六個月期間(「第二個六個月期間」)，我們不得訂立上文(i)至(iii)分段所述任何交易或要約或同意或宣佈任何意向以進行任何該等交易，以使Jinxin Fertility股東直接或間接地共同終止作為本公司的單一最大股東。

倘於第二個六個月期間我們訂立上述(i)、(ii)及(iii)分段所述任何交易或要約或同意或宣佈任何意向以進行該等交易，我們將採取一切合理步驟以確保不會導致本公司證券出現混亂或虛假市場。

(B) *Jinxin Fertility* 股東的承諾

各Jinxin Fertility股東已向我們、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商承諾，除根據(A)全球發售、(B)超額配股權或(C)借股協議外，概無Jinxin Fertility股東在未經聯席代表事先書面同意前及除非在符合上市規則或上市規則准許的其他情況下(包括但不限於上市規則第10.07(2)條附註(2))可於首六個月期間內任何時間：

- (i) 出售、要約出售、訂約或同意出售、按揭、抵押、質押、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合約或購買權利、授出或購買任何購股權、認股權證、合約或出售權利，或以其他方式轉讓或處置或設立產權負擔於，或同意轉讓或處置或設立產權負擔於(不論直接或間接或有條件或無條件)本公司的任何股份或其他證券或其中任何權益(包括但不限於可轉換或可兌換或可行使以取得或代表有權收取本公司任何股份或任何該等其他證券的任何證券(倘適用)或任何前述工具的任何權益)，或就發行預託證券向存託公司存託本公司任何股份或其他證券；或

- (ii) 訂立任何掉期或其他安排以向他人全部或部分轉讓本公司任何股份或其他證券所有權的任何經濟後果或其中任何權益(包括但不限於可轉換或可兌換或可行使以取得或代表有權收取任何股份或任何該等其他證券的任何證券(倘適用)、或任何認股權證或其他購買權利(倘適用)或任何前述工具的任何權益);或
- (iii) 訂立與上文(i)或(ii)項所載任何交易具有相同經濟影響的任何交易;或
- (iv) 要約或同意或宣佈任何意向以進行上文(i)至(iii)項所載的任何交易,

不論上文(i)、(ii)或(iii)項所述的任何有關交易是否將交付本公司股份或本公司其他證券或交付現金或以其他方式以進行交收,或要約或同意進行前述任何事宜或宣佈如此作為的任何意向(不論發行該等股份或其他證券是否將於首六個月期間內完成)。

於第二個六個月期間,各Jinxin Fertility股東將不會進行上文(i)、(ii)或(iii)分段所述任何交易或要約或同意或宣佈任何意向以訂立任何有關交易,從而於緊隨有關出售、轉讓或處置或於行使或執行有關購股權、權利、權益或產權負擔後,Jinxin Fertility股東將直接或間接地共同不再作為本公司的單一最大股東。

直至第二個六個月期間屆滿為止,倘各Jinxin Fertility股東進行任何有關交易或要約或同意或宣佈任何意向以訂立任何有關交易,其將採取一切合理步驟以確保其將不會導致本公司證券出現混亂或虛假市場。

於首六個月期間及第二個六個月期間任何時間(i)倘Jinxin Fertility股東質押或抵押或有意質押或抵押彼等作為實益擁有人的任何股份或本公司其他證券,彼等將立即知會本公司及聯席代表有關任何該等質押或抵押以及如此質押或抵押的股份或本公司其他證券的數目,及(ii)倘Jinxin Fertility股東收到任何該等股份或本公司其他證券的承質押人或承抵押人任何指示(口頭或書面)將出售該等股份或本公司其他證券,彼等將立即知會本公司及聯席代表有關任何該等指示。

彌償保證

我們與Jinxin Fertility股東已同意對(其中包括)聯席代表、聯席全球協調人、聯席保薦人及香港包銷商可能遭受的若干損失(包括因彼等履行香港包銷協議的責任及本公司違反香港包銷協議所產生的損失等)作出彌償。

香港包銷商於本公司的權益

除於香港包銷協議下的責任外，香港包銷商概無擁有本公司任何股權，亦無擁有可認購或提名他人認購本公司或本集團任何成員公司證券的任何權利或購股權（不論是否可依法執行）。

於全球發售完成後，香港包銷商及彼等的聯屬公司可能因根據香港包銷協議履行彼等的責任而持有若干比例的股份。

國際發售

國際包銷協議

就國際發售而言，預期我們及 Jinxin Fertility 股東將與（其中包括）聯席代表及國際包銷商簽訂國際包銷協議。根據國際包銷協議及受限於其中所載的條件，國際包銷商同意購買或促使買家購買根據國際發售提呈發售的發售股份（受限於（其中包括）國際發售及香港公開發售之間的重新分配）。預期國際包銷協議可按與香港包銷協議類似的理由而予以終止。潛在投資者謹請注意，倘並無訂立國際包銷協議，全球發售將不會進行。

超額配股權

本公司預期將授予國際包銷商超額配股權，可由聯席代表（為其本身及代表國際包銷商）全權酌情於上市日期至遞交香港公開發售申請截止日期後 30 日之期間內全部或部分行使，以要求本公司按國際發售的發售價配發及發行合共最多 53,568,000 股股份（即不超過初步發售股份 15.0%），以（其中包括）補足國際發售的超額分配（如有）。

佣金及開支

香港包銷商將收取相當於全部香港發售股份總發售價（不包括向及自香港公開發售重新分配的任何國際發售股份）的 3% 作為其包銷佣金。本公司亦可全權支付香港包銷商總發售價最多 1% 的額外激勵費用。

包 銷

對於未獲認購而重新分配至國際發售的香港發售股份(按聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)全權酌情認為適當的比例)，該等香港發售股份的包銷佣金應(按可能協定的比例)重新分配予國際包銷商。

假設超額配股權未獲行使，佣金及費用總額連同聯交所上市費用、證監會交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷及與全球發售有關的其他開支目前估計約236.1百萬港元(假設發售價為每股發售股份8.15港元(即本招股章程所載指示發售價範圍的中位數))，應由本公司支付及承擔。

聯席保薦人的獨立性

聯席保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性準則。

包銷團成員活動

香港公開發售及國際發售的包銷商(統稱為「包銷團成員」)及彼等的聯屬人士可能各自個別地進行不構成包銷或穩定價格行動的各種活動(詳情載於下文)。

包銷團成員及彼等的聯屬人士是與全球多個國家有聯繫的多元化金融機構。該等實體為本身及為他人從事廣泛的商業及投資銀行業務、經紀、基金管理、買賣、對沖、投資及其他活動。就股份而言，該等活動可包括擔任股份買家及賣家的代理人、以主事人身份與該等買家及賣家進行交易、自營買賣股份及進行場外或上市衍生工具交易或上市及非上市證券交易(包括發行於證券交易所上市的衍生認股權證等證券)，而該等交易的相關資產為包括股份在內的資產。該等活動可能要求該等實體進行涉及直接或間接購買及出售股份的對沖活動。所有該等活動可於香港及全球其他地區進行，並可能導致包銷團成員及彼等的聯屬人士於股份、包括股份的一籃子證券或指數、可能購買股份的基金單位或有關上述任何一項的衍生工具中持有好倉及／或淡倉。

就包銷團成員或彼等的聯屬人士於聯交所或任何其他證券交易所發行任何以股份為其相關證券的上市證券而言，有關交易所的規則可能要求該等證券的發行人(或其聯屬人士或代理人之一)擔任證券做市商或流通量提供者，而於大多數情況下，這亦將導致股份的對沖活動。

包 銷

所有該等活動均可能發生於「全球發售的架構」所述穩定價格期期間及結束後。該等活動或會影響股份的市價或價值、股份的流通量或交易量及股份價格波動，而每日的影響程度無法估計。

謹請注意，當從事任何該等活動時，包銷團成員將受到若干限制，包括以下各項：

- (a) 包銷團成員(穩定價格經辦人或代其行事的任何人除外)一概不得於公開市場或其他地方就分銷發售股份進行任何交易(包括發行或訂立任何有關發售股份的購股權或其他衍生工具交易)，以將任何發售股份的市價穩定或維持在與其當時的公開市價不同的水平；及
- (b) 包銷團成員必須遵守所有適用法律及法規，包括證券及期貨條例關於市場不當行為的條文(包括禁止內幕交易、虛假交易、操控股價及操縱證券市場的條文)。

全球發售的架構

全球發售

本招股章程乃就全球發售中的香港公開發售部分而刊發。全球發售包括：

- (a) 按下文「全球發售的架構－香港公開發售」所述發售 35,716,000 股股份（可按下文所述予以調整）以供香港公眾人士認購的香港公開發售；及
- (b) 按下文「全球發售的架構－國際發售」所述根據 S 規例以離岸交易方式向美國境外人士（包括香港專業及機構投資者）以及依據第 144A 條或美國證券法的其他豁免登記規定僅向美國境內的合資格機構買家發售合共 321,408,000 股股份的國際發售。

投資者可申請香港公開發售的發售股份或表示有意認購國際發售的發售股份，惟兩者不得同時進行。

發售股份將佔緊隨全球發售完成後本公司已發行股本的約 15.0%（並無計及超額配股權獲行使）。如「全球發售的架構－國際發售－超額配股權」所載，倘超額配股權獲悉數行使，則額外國際發售股份將佔緊隨全球發售及超額配股權獲行使後本公司已發行股本的約 2.2%。

本招股章程內對申請、申請表格、申請款項或申請程序的提述僅與香港公開發售有關。

根據香港公開發售及國際發售分別將予發售的發售股份數目可能如「全球發售的架構－香港公開發售－重新分配」所述予以重新分配。

香港公開發售

初步提呈香港發售股份數目

我們按發售價初步提呈 35,716,000 股股份以供香港公眾人士認購，佔全球發售初步可供認購股份總數約 10%。香港公開發售股份將佔緊隨全球發售完成後本公司已發行股本約 1.5%（視乎國際發售與香港公開發售之間發售股份的重新分配而定，且假設超額配股權並無

全球發售的架構

獲行使)。香港公眾人士、機構以及專業投資者均可參與香港公開發售。專業投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及股份及其他證券買賣的公司(包括基金經理)以及定期投資股份及其他證券的公司實體。

香港公開發售須待「全球發售的架構－全球發售的條件」所載條件達成後方告完成。

分配

香港公開發售的發售股份將僅根據香港公開發售所接獲有效申請水平分配予投資者。分配基準或會因申請人有效申請的香港發售股份數目而有所不同。有關分配(如適用)可包括抽籤，即部分申請人可能獲分配的股份數目多於申請相同數目香港發售股份的其他申請人，而未中籤的申請人可能不獲得任何香港發售股份。

根據香港公開發售可供認購的發售股份總數(計及任何重新分配後)將分為甲、乙兩組以供分配(任何零碎股份將分配至甲組)。因此，甲組及乙組初步提呈之香港發售股份的數目上限分別為17,858,000股及17,858,000股。甲組的發售股份將按公平基準分配予申請認購發售股份總價為5百萬港元(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)或以下的發售股份申請人。乙組的發售股份將按公平基準分配予申請認購發售股份總價為5百萬港元(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)的發售股份申請人。投資者謹請留意，甲組申請及乙組申請的分配比例或會不同。倘其中一組(而非兩組)的發售股份認購不足，則剩餘發售股份將撥至另一組以滿足該組的需求，並作出相應分配。僅就本段而言，發售股份的「價格」指申請時應付價格(而不論最終釐定的發售價)。申請人僅可獲分配甲組或乙組(而非兩組)的發售股份。重複或疑屬重複的申請，以及超過17,858,000股香港發售股份(即根據香港公開發售初步可供認購35,716,000股香港發售股份的50%)的任何申請將不獲受理。

重新分配

香港公開發售與國際發售之間的發售股份可予以重新分配。上市規則第18項應用指引第4.2段規定設立回撥機制，在股份認購達至以下進一步所述的若干訂明的總需求水平時，

全球發售的架構

將香港公開發售的發售股份數目增至根據全球發售提呈發售的發售股份總數的某一百分比：

- 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相等於根據香港公開發售初步可供認購的發售股份數目15倍或以上但少於50倍，則發售股份將由國際發售重新分配至香港公開發售，以致根據香港公開發售可供認購的發售股份總數將為107,140,000股發售股份，佔全球發售下初步可供認購的發售股份約30%；
- 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相等於根據香港公開發售初步可供認購的發售股份數目50倍或以上但少於100倍，則由國際發售重新分配至香港公開發售的發售股份數目將會增加，以致根據香港公開發售可供認購的發售股份總數將為142,852,000股發售股份，佔全球發售下初步可供認購的發售股份約40%；
及
- 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相等於根據香港公開發售初步可供認購的發售股份數目的100倍或以上，則由國際發售重新分配至香港公開發售的發售股份數目將會增加，以致根據香港公開發售可供認購的發售股份總數將為178,562,000股發售股份，佔全球發售下初步可供認購的發售股份約50%。

此外，香港公開發售及國際發售將予發售的發售股份在特定情況下可由聯席代表於該等發售之間酌情重新分配。根據聯交所發佈的指引信HKEX-GL91-18，倘並非根據上市規則第18項應用指引進行有關重新分配，則可予重新分配至香港公開發售的股份總數上限將不超過71,432,000股發售股份，相等於初步分配至香港公開發售的兩倍，而最終發售價須釐定為每股發售股份7.76港元(即本招股章程訂明的發售價範圍的下限)。

國際發售與香港公開發售之間的任何回補及重新分配將於因超額配股權獲行使(如有)而調整發售股份數目之前完成。

在上述任何一種情況下，重新分配至香港公開發售的額外發售股份會在甲乙兩組之間分配，而分配至國際發售的發售股份數目將按聯席全球協調人全權酌情視為適當的方式相應減少。

申請

香港公開發售的各申請人亦均須在遞交的申請表格上承諾及確認，其本人及其代為申請之任何受益人並無且將不會根據國際發售申請或認購或表示有意申請任何發售股份，而倘上述承諾及／或確認遭違反及／或失實(視情況而定)或其已經或將會獲配售或獲分配國際發售的發售股份，則該申請人的申請將不獲受理。

香港公開發售的申請人須於申請時繳付每股發售股份最高價8.54港元，另加每股發售股份應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。倘按「全球發售的架構—定價及分配」所述方式最終釐定的發售價低於每股發售股份最高價8.54港元，則會向獲接納申請人不計利息退回適當付款(包括多繳申請款項的相應經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)。詳情請參閱「如何申請香港發售股份」。

國際發售

初步提呈國際發售股份數目

待進行本節所述的重新分配及超額配股權獲行使後，國際發售將包括初步提呈的321,408,000股發售股份，佔全球發售初步可供認購發售股份總數約90%(視乎國際發售與香港公開發售之間的發售股份的重新分配而定，且假設超額配股權並無獲行使)。

分配

國際發售包括向機構、專業投資者及其他預期對該等發售股份有殷切需求的投資者選擇性推銷發售股份。專業投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及買賣股份及其他證券的公司(包括基金經理)以及經常投資股份及其他證券的公司實體。國際發售下發售股份的分配將取決於「全球發售的架構—定價及分配」所述「累計投標」程序以及多項因素，包括需求程度及時間、有關投資者於有關行業的投資資產或股本資產總額，以及預期有關投資者於發售股份於聯交所上市後會否增購及／或持有或出售發售股份。該等分配旨在促使發售股份的分配將會建立一個穩固的專業及機構股東基礎以符合本公司及股東的整體利益。

全球發售的架構

聯席全球協調人(為其本身及代表國際包銷商)可能要求任何已根據國際發售獲發售國際發售股份，及已根據香港公開發售作出申請的投資者向聯席全球協調人提供足夠資料，以識別香港公開發售項下的有關申請，並確保將其任何在香港公開發售項下的任何發售股份申請中剔除。

重新分配

根據國際發售將予發行或出售的發售股份總數或會因「全球發售的架構－香港公開發售－重新分配」所述的回撥安排、超額配股權獲全部或部分行使及／或最初列入香港公開發售的未獲認購發售股份重新分配至國際發售而變更。

超額配股權

本公司預期將向國際包銷商授出超額配股權，可由聯席代表(代表國際包銷商)於自上市日期起至遞交香港公開發售申請截止日期後30日止期間內全權絕對酌情全部或部分行使，以要求本公司按發售價配發及發行合共53,568,000股股份(即不超過全球發售初步可供認購發售股份約15.0%)，以補足國際發售的超額分配(如有)。倘超額配股權獲悉數行使，則額外國際發售股份將佔緊隨全球發售完成及超額配股權獲行使後本公司已發行股本總數約2.2%。倘超額配股權獲行使，我們將於適當時候刊發公告。

穩定價格

穩定價格乃包銷商在若干市場為促進證券分銷而採取的慣常做法。為穩定價格，包銷商可於特定期間在二級市場競投或購買新發行的證券，從而延緩並(在可能情況下)阻止該等證券的市價下跌至低於發售價。香港及其他司法權區禁止進行降低市價活動，且採取穩定價格行動所達致的價格不得高於發售價。

就全球發售而言，穩定價格操作人或代其行事的任何人士作為穩定價格操作人(代表包銷商)可在香港或其他地區的適用法律允許範圍內於上市日期後的限定期間內進行超額分配或交易，以穩定或維持股份市價於較原有市價為高的水平。然而，穩定價格操作人或代其

全球發售的架構

行事的任何人士並無責任進行任何有關穩定價格行動。有關穩定價格行動一經進行，可隨時終止且須於遞交香港公開發售申請截止日期後30日內結束。如就全球發售進行穩定價格交易，此事宜將由穩定價格操作人或代其行事的任何人士全權酌情決定。

根據經修訂的香港法例第571W章證券及期貨(穩定價格)規則獲准在香港進行的穩定價格行動包括(i)超額分配以防止或盡量減低股份市價下跌；(ii)出售或同意出售股份，從而建立淡倉以防止或盡量減低股份市價下跌；(iii)購買或認購，或同意購買或認購根據超額配股權發售的股份，藉此將按上文(i)或(ii)項建立的任何倉盤平倉；(iv)僅為防止或盡量減低股份市價下跌而購買或同意購買任何股份；(v)出售或同意出售任何股份，以將因上述購買而建立的任何倉盤平倉；及(vi)建議或意圖進行上文(ii)、(iii)、(iv)或(v)項所述任何事項。

發售股份的有意申請人及投資者尤應注意：

- 就穩定價格行動而言，穩定價格操作人或代其行事的任何人士或會持有股份好倉；
- 不能確定穩定價格操作人或代其行事的任何人士將會持有該等好倉的數量及時間；
- 穩定價格操作人或代其行事的任何人士為任何該等好倉平倉，或會對股份市價造成不利影響；
- 為支持股份價格而採取穩定價格行動的時間不可長於穩定價格期間。穩定價格期間將由上市日期開始，預計於遞交香港公開發售申請截止日期後第30日屆滿，此後不得再進行穩定價格行動，股份需求及股份價格可能因而下跌；
- 採取任何穩定價格行動不一定確保任何股份的價格維持於或高於其發售價；及
- 在穩定價格行動過程中穩定價格出價或進行的交易，均可按相等或低於發售價的價格進行，換言之，穩定價格出價或所進行的交易，或會按低於申請人或投資者就股份支付的價格進行。

本公司將確保或促使在穩定價格期間屆滿後七日內根據香港法例第571W章證券及期貨(穩定價格)規則刊發公告。

超額分配

就全球發售超額分配任何股份後，聯席代表或代其行事的任何人士可通過利用穩定價格操作人或代其行事的任何人士在二級市場購買的股份、全部或部分行使超額配股權或通過下文所述的借股安排或結合該等方法，以補足有關超額分配。任何相關購買將根據香港有關穩定價格行動適用的法律、規則及規章進行。將予超額分配的股份數目將不會超過超額配股權獲悉數行使後可予發行及／或出售的股份數目 53,568,000 股，佔全球發售下初步可供認購發售股份約 15.0%。

借股安排

為促進結算與全球發售相關的超額分配，穩定價格操作人可選擇根據借股協議（「借股協議」）向 Jinxin Fertility BVI 借入 53,568,000 股股份。

倘訂立相關借股協議，其將符合上市規則第 10.07(3) 條之規定，故不受上市規則第 10.07(1) 條之限制，且其僅適用於穩定價格操作人用作結算國際發售的超額分配。

定價及分配

國際包銷商將徵求潛在投資者認購國際發售中發售股份的意向。有意專業及機構投資者須指明其擬按不同價格或某一特定價格認購國際發售中發售股份的數目。該程序被稱為「累計投標」，預期將一直進行至或大約於根據香港公開發售遞交申請截止日期為止。

發售價預期將由本公司及聯席代表（為其本身及代表包銷商）於定價日（預期於 2019 年 6 月 19 日（星期三）或前後，惟無論如何須於 2019 年 6 月 21 日（星期五）或之前）透過聯席代表（為其本身及代表包銷商）與本公司訂立協議釐定，而根據各項發售將予分配的發售股份數目則於稍後釐定。

除於遞交香港公開發售申請截止日期當日上午前另有公佈（詳情參閱下文）外，發售價不會高於每股發售股份 8.54 港元，且預期不會低於每股發售股份 7.76 港元。潛在投資者謹請留意，將於定價日釐定的發售價可能低於（惟預期不會）本招股章程所載的指示性發售價範圍（可按發售價下調機制下調發售價）。

發售價下調公告

聯席代表(為其本身及代表包銷商)可在認為合適的情況下，基於累計投標程序中潛在投資者表現的踴躍程度並經本公司同意後，在定價日或之前任何時間，將按發售價下調機制下調發售價，下調幅度將不超過指示性發售價範圍下限的10%。在此情況下，本公司於作出發售價下調決定後會盡早於本公司網站 www.jxr-fertility.com 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 刊發發售價下調公告，公佈經發售價下調機制下調後的最終發售價。該公告將於預期刊發分配結果公告的日期(2019年6月24日(星期一))之前獨立刊發。下調後的發售價將為最終及確實的發售價。

除非採用撤回機制，倘無刊發任何公告按發售價下調機制下調發售價，最終發售價將不會偏離本招股章程所披露指示性發售價範圍。

香港包銷協議

香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議的條款全數包銷，且有待本公司及聯席代表(為其本身及分別代表包銷商)協定發售價。

我們預期於定價日就國際發售訂立國際包銷協議。

香港包銷協議及國際包銷協議下的包銷安排概述於「包銷」。

全球發售的條件

所有發售股份申請須待以下條件達成後，方獲接納：

- (a) 上市委員會批准本招股章程所述已發行及將予發行的股份(包括因超額配股權獲行使而可能發行的額外股份)上市及買賣；
- (b) 本公司與聯席代表(為其本身及代表包銷商)已於定價日協定發售價；
- (c) 於定價日或前後簽立並交付國際包銷協議；及

全球發售的架構

(d) 包銷商根據各相關包銷協議承擔的責任成為並維持無條件，且並無根據各自包銷協議條款而終止，

上述各項條件均須在包銷協議指定的日期及時間或之前達成(除非該等條件於該等日期及時間或之前獲有效豁免)。

倘本公司與聯席代表(為其本身及代表包銷商)因任何原因未能於2019年6月21日(星期五)或之前協定發售價，則全球發售將不會進行並將告失效。

香港公開發售及國際發售各自須待(其中包括)另一項發售成為無條件，且並無根據其條款終止，方告完成。

倘上述條件未能於指定時間及日期前達成或獲豁免，則全球發售將告失效，並須即時知會聯交所。我們將儘快於南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)與本公司網站(www.jxr-fertility.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊發或促使刊發香港公開發售失效的通知。在該情況下，所有申請款項將按「如何申請香港發售股份—14.發送／領取股票及退回股款」所載的條款不計利息予以退還。同時，所有申請款項將存置於收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例(經修訂)於香港持牌的其他銀行的獨立銀行賬戶。

就香港發售股份發行的股票將僅在全球發售已於上市日期上午八時正前任何時間在各方面成為無條件(包括包銷協議並無根據其條款終止)的情況下，方會於上市日期上午八時正生效。

申請在聯交所上市

我們已向上市委員會申請批准已發行股份及根據全球發售(包括因超額配股權獲行使)將予發行及／或出售的股份上市及買賣。

概無本公司股份或貸款資本於任何其他證券交易所上市或買賣且並無或擬於日後尋求相關上市或買賣。

股份將合資格納入中央結算系統

本公司已作出一切必要安排，以使股份可納入中央結算系統。倘聯交所批准股份上市及買賣，且我們符合香港結算的股份收納規定，則股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始於聯交所買賣當日或香港結算選定的任何其他日期起，可於中央結算系統內寄存、結算及交收。交易所參與者(定義見上市規則)之間的交易結算須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統內進行。所有中央結算系統內的活動均須遵守不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則。由於有關安排可能對投資者權利及權益產生影響，投資者應向其股票經紀或其他專業顧問諮詢結算安排的詳情。

買賣安排

假設香港公開發售於2019年6月25日(星期二)上午八時正或之前在香港成為無條件，預期股份將於2019年6月25日(星期二)上午九時正開始在聯交所買賣。股份將於聯交所主板以每手買賣單位2,000股股份進行買賣，而股份的股份代號將為1951。

1. 申請方法

閣下如申請香港發售股份，則不得申請或表示有意申請認購國際發售股份。

閣下可通過以下其中一種方法申請香港發售股份：

- 使用白色或黃色申請表格；
- 在網上透過白表 eIPO 服務網站 www.eipo.com.hk 申請；或
- 以電子方式促使香港結算代理人代表 閣下提出申請。

除非 閣下為代名人且於申請時提供所需資料，否則 閣下及 閣下的聯名申請人概不得提出超過一份申請。

本公司、聯席全球協調人、白表 eIPO 服務供應商及其各自的代理可因任何理由酌情拒絕或接納全部或部分申請。

2. 可提出申請的人士

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，可以白色或黃色申請表格申請認購香港發售股份：

- 年滿 18 歲；
- 有香港地址；
- 身處美國境外且並非美籍人士(定義見美國證券法 S 規例)；及
- 並非中國法人或自然人。

如 閣下在網上透過白表 eIPO 服務提出申請，除以上條件外， 閣下亦須：(i) 擁有有效的香港身份證號碼；及(ii) 提供有效電郵地址及聯絡電話號碼。

如 閣下為公司，申請必須以個別成員名義提出。如 閣下為法人團體，申請表格必須經獲正式授權人員簽署，並註明其所屬代表職銜及蓋上公司印鑑。

如申請由獲得授權書正式授權的人士提出，則聯席全球協調人可在申請符合其認為合適的條件下(包括出示授權證明)，酌情接納有關申請。

如何申請香港發售股份

聯名申請人不得超過四名。聯名申請人不可透過白表 eIPO 服務的方式申請認購香港發售股份。

除非為上市規則所容許，否則下列人士概不得申請認購任何香港發售股份：

- 本公司及／或我們任何附屬公司股份的現有實益擁有人；
- 本公司及／或我們任何附屬公司的董事或最高行政人員；
- 本公司的關連人士(定義見上市規則)或緊隨全球發售完成後成為本公司關連人士的人士；
- 上述任何人士的聯繫人或緊密聯繫人(定義見上市規則)；及
- 已獲分配或已申請任何國際發售股份或以其他方式參與國際發售的人士。

3. 申請香港發售股份應使用的申請途徑

閣下如欲以本身名義獲發行香港發售股份，請使用白色申請表格或透過 www.eipo.com.hk 在網上提出申請。

閣下如欲以香港結算代理人的名義獲發行香港發售股份，並直接存入中央結算系統，記存於閣下本身或閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口，請使用黃色申請表格，或以電子方式透過中央結算系統向香港結算發出指示，促使香港結算代理人代表閣下提出申請。

索取申請表格的地點

閣下可於2019年6月13日(星期四)上午九時正至2019年6月18日(星期二)中午十二時正的正常辦公時間內，在下列地點索取白色申請表格及招股章程：

- (i) 香港包銷商的下列任何辦事處：
 - (a) 摩根士丹利亞洲有限公司，地址為香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場46樓；
 - (b) 中信里昂證券有限公司，地址為香港金鐘道88號太古廣場第1期18樓；
 - (c) 招商證券(香港)有限公司，地址為香港中環交易廣場一期48樓；

如何申請香港發售股份

- (d) 招銀國際融資有限公司，地址為香港中環花園道3號冠君大廈45樓；
- (e) 中信建投(國際)融資有限公司，地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場二期18樓；
- (f) 農銀國際證券有限公司，地址為香港中環干諾道中50號中國農業銀行大廈10樓；
- (g) 工銀國際證券有限公司，地址為香港花園道3號中國工商銀行大廈37樓；
- (h) 華泰金融控股(香港)有限公司，地址為香港中環皇后大道中99號中環中心42樓4201室及58樓5801-05室；及
- (i) 未來資產證券(香港)有限公司，地址為香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場8501室。
- (ii) 收款銀行的下列任何分行：

分行名稱	地址
港島	
總行	德輔道中45號
中區分行	德輔道中189號
堅尼地城分行	吉席街28號
九龍	
旺角分行	彌敦道636號永隆銀行中心地庫
尖沙咀分行	加拿分道4號
新界	
荃灣分行	沙咀道251號

閣下可於2019年6月13日(星期四)上午九時正至2019年6月18日(星期二)中午十二時正的正常辦公時間內，在香港結算存管處服務櫃檯(地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場一及二期1樓)或閣下的股票經紀處索取黃色申請表格及招股章程。

遞交申請表格的時間

填妥的**白色**或**黃色**申請表格連同註明抬頭人為「招商永隆受託代管有限公司－錦欣生殖公開發售」的支票或銀行本票，須於下列時間投入上述任何收款銀行分行的特備收集箱：

- 2019年6月13日(星期四)－上午九時正至下午五時正
- 2019年6月14日(星期五)－上午九時正至下午五時正
- 2019年6月15日(星期六)－上午九時正至下午一時正
- 2019年6月17日(星期一)－上午九時正至下午五時正
- 2019年6月18日(星期二)－上午九時正至中午十二時正

認購申請的登記時間為2019年6月18日(星期二)(截止申請登記當日)上午十一時四十五分至中午十二時正，或「如何申請香港發售股份－10. 惡劣天氣對辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

4. 申請的條款及條件

務請小心依從申請表格的詳細指示，否則閣下的申請或會不獲受理。

遞交申請表格或透過**白表 eIPO**服務提出申請後，即表示閣下(其中包括)：

- (i) 承諾簽立所有相關文件並指示及授權本公司及／或作為本公司代理的聯席全球協調人(或其代理或代名人)，為按照組織章程細則的規定將閣下獲分配的任何香港發售股份以閣下名義或以香港結算代理人的名義登記而代表閣下簽立任何文件及代閣下進行一切必需事宜；
- (ii) 同意遵守開曼公司法、公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及組織章程細則；
- (iii) 確認閣下已閱讀本招股章程及申請表格所載條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；
- (iv) 確認閣下已接獲及閱讀本招股章程，且提出申請時僅依賴本招股章程所載資料及陳述，閣下不會依賴任何其他資料或陳述(本招股章程任何補充文件所載者除外)；

如何申請香港發售股份

- (v) 確認 閣下知悉本招股章程內有關全球發售的限制；
- (vi) 同意本公司、聯席代表、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時及日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- (vii) 承諾及確認 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士並無申請或接納或表示有意認購(亦不會申請或接納或表示有意認購)國際發售的任何發售股份，亦並無參與國際發售；
- (viii) 同意應本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席代表、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商及／或彼等各自的顧問及代理的要求，向其披露其所要求提供有關 閣下及 閣下為其利益提出申請的人士的個人資料；
- (ix) 若香港境外任何地方的法例適用於 閣下的申請，則同意及保證 閣下已遵守所有有關法例，且本公司、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商以及彼等各自的高級職員或顧問概不會因接納 閣下的購買要約，或 閣下在本招股章程及申請表格所載條款及條件下的權利及責任所引致的任何行動，而違反香港境外的任何法例；
- (x) 同意 閣下的申請一經接納，即不得因無意的失實陳述而撤銷；
- (xi) 同意 閣下的申請受香港法例管轄；
- (xii) 聲明、保證及承諾：(i) 閣下明白香港發售股份不曾亦不會根據美國證券法登記；及(ii) 閣下及 閣下為其利益申請香港發售股份的人士均身處美國境外(定義見S規例)，又或屬S規例第902條第(h)(3)段所述人士；
- (xiii) 保證 閣下提供的資料真實及準確；
- (xiv) 同意接納所申請數目或分配予 閣下但數目較申請為少的香港發售股份；

如何申請香港發售股份

- (xv) 授權本公司將閣下的姓名／名稱或香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為閣下獲分配的任何香港發售股份的持有人，並授權本公司及／或其代理以普通郵遞方式按申請所示地址向閣下或聯名申請的排名首位申請人發送任何股票及／或電子退款指示及／或任何退款支票，郵誤風險由閣下承擔，除非閣下符合本節「親身領取」一段所述標準親身領取股票及／或退款支票；
- (xvi) 聲明及陳述此乃閣下為本身或為其利益提出申請的人士所提出及擬提出的唯一申請；
- (xvii) 明白本公司及聯席全球協調人將依賴閣下的聲明及陳述而決定是否向閣下配發任何香港發售股份，閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
- (xviii) (倘本申請為閣下本身的利益提出) 保證閣下或作為閣下代理的任何人士或任何其他人士不曾亦不會為閣下的利益以白色或黃色申請表格又或向香港結算或白表 eIPO 服務供應商發出電子認購指示而提出其他申請；
- (xix) (倘閣下作為代理為另一人士的利益提出申請) 保證
- (i) 閣下(作為代理或為該人士利益)或該人士或任何其他作為該人士代理的人士不曾亦不會以白色或黃色申請表格、或向香港結算發出電子認購指示提出其他申請；及
 - (ii) 閣下獲正式授權作為該人士的代理代為簽署申請表格或發出電子認購指示。

黃色申請表格的其他指示

詳情請參閱黃色申請表格。

5. 透過白表 eIPO 服務提出申請

一般事項

符合「如何申請香港發售股份— 2. 可提出申請的人士」所載條件的個人可透過白表 eIPO 服務提出申請，方法是使用指定網站 www.eipo.com.hk 申請以閣下本身名義獲配發及登記的香港發售股份。

透過白表 eIPO 服務提出申請的詳細指示載於指定網站。如閣下未有遵從有關指示，閣下的申請或會不獲受理，亦可能不會提交予本公司。如閣下透過指定網站提出申請，閣下即授權白表 eIPO 服務供應商，根據本招股章程所載條款及條件(按白表 eIPO 服務的條款及條件補充及修訂)提出申請。

遞交白表 eIPO 服務申請的時間

閣下可於 2019 年 6 月 13 日(星期四)上午九時正至 2019 年 6 月 18 日(星期二)上午十一時三十分，透過 www.eipo.com.hk (每日 24 小時，申請截止當日除外) 向白表 eIPO 服務供應商遞交閣下的申請，而全數繳付申請股款的截止時間為 2019 年 6 月 18 日(星期二)中午十二時正或「如何申請香港發售股份 – 10. 惡劣天氣對辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

重複申請概不受理

倘閣下透過白表 eIPO 服務提出申請，則閣下一經就本身或為閣下利益而透過白表 eIPO 服務發出以申請香港發售股份的電子認購指示並完成支付相關股款，即被視為已提出實際申請。為免生疑問，倘根據白表 eIPO 服務發出超過一份電子認購指示，並取得不同申請參考編號，但並無就某個參考編號全數繳足股款，則不構成實際申請。

如閣下疑屬通過白表 eIPO 服務或任何其他方式遞交超過一份申請，閣下的所有申請概不獲受理。

公司(清盤及雜項條文)條例第 40 條

為免生疑問，本公司及所有參與編撰本招股章程的其他各方均確認，每位自行或促使他人發出電子認購指示的申請人均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第 40 條(公司(清盤及雜項條文)條例第 342E 條所適用者)獲得賠償。

環境保護

白表 eIPO 最明顯的好處是以自助的電子方式提交申請，省卻用紙。香港中央證券登記有限公司作為指定的白表 eIPO 服務供應商，會就每份經 www.eipo.com.hk 遞交的「錦欣生殖醫療集團有限公司」白表 eIPO 申請捐出兩港元支持香港地球之友發起的「東江源植樹計劃」。

6. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請

一般事項

中央結算系統參與者可根據與香港結算簽訂的參與者協議、《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》發出電子認購指示申請香港發售股份，以及安排支付股款及支付退款。

如何申請香港發售股份

如閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，可致電+852 2979 7888透過中央結算系統「結算通」電話系統或透過中央結算系統互聯網系統<https://ip.ccass.com>（根據香港結算不時有效的《投資者戶口操作簡介》所載程序發出電子認購指示。

閣下亦可親臨以下地點填妥輸入認購指示的表格，由香港結算代為輸入電子認購指示：

香港中央結算有限公司
客戶服務中心
香港中環
康樂廣場8號
交易廣場一及二期1樓

招股章程亦可在上述地址索取。

閣下如非中央結算系統投資者戶口持有人，可指示閣下的經紀或託管商（須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者）透過中央結算系統終端機發出電子認購指示，代表閣下申請香港發售股份。

屆時閣下將被視作已授權香港結算及／或香港結算代理人將閣下的申請資料轉交本公司、聯席全球協調人及香港證券登記處。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示

若閣下發出了電子認購指示申請香港發售股份，並由香港結算代理人代為簽署白色申請表格：

- (i) 香港結算代理人將僅作為閣下的代名人行事，毋須對任何違反白色申請表格或本招股章程條款及條件的情況負責；
- (ii) 香港結算代理人將代表閣下作出下列事項：
 - 同意將獲配發的香港發售股份以香港結算代理人名義發行，並直接存入中央結算系統，記存於代表閣下的中央結算系統參與者股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
 - 同意接納所申請數目或獲分配的任何較少數目的香港發售股份；
 - 承諾及確認閣下並無申請或接納、亦不會申請或接納或並無表示有意認購或亦不會表示有意認購國際發售的任何發售股份，亦無以其他方式參與國際發售；

如何申請香港發售股份

- (如為閣下的利益而發出電子認購指示)聲明僅發出了一套為閣下利益而發出的電子認購指示；
- (如閣下為他人的代理)聲明閣下僅發出了一套為該人士利益而發出的電子認購指示，及閣下已獲正式授權作為該人士代理發出該等指示；
- 確認閣下明白本公司、董事及聯席代表將依賴閣下的聲明及陳述而決定是否向閣下配發任何香港發售股份，閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
- 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為閣下獲分配的香港發售股份的持有人，並按照本公司與香港結算另行協定的安排發送有關股票及／或退款；
- 確認閣下已閱讀本招股章程所載條款及條件以及申請手續，並同意受其約束；
- 確認閣下已接獲及／或閱讀本招股章程，而提出申請時僅依賴本招股章程載列的資料及陳述(本招股章程任何補充文件所載者除外)；
- 同意本公司、聯席代表、聯席全球協調人、包銷商、彼等各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時及日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- 同意向本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席代表、聯席全球協調人、包銷商及／或其各自的顧問及代理披露閣下的個人資料；
- 同意(在不影響閣下可能擁有的任何其他權利下)由香港結算代理人提出的申請一經接納，即不可因無意的失實陳述而撤銷；
- 同意由香港結算代理人代表閣下提交的申請於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前不可撤回，而此項同意將成為與本公司訂立的附屬合約，在閣下發出指示時即具有約束力，而因應該附屬合約，本公司同意，除按本招股章程所述任何一項程序外，不會於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前

如何申請香港發售股份

向任何人士提呈發售任何香港發售股份。然而，若根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制其對本招股章程所負的責任，香港結算代理人可於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前撤回申請；

- 同意由香港結算代理人提出的申請一經接納，該申請及閣下的電子認購指示均不可撤回，而申請獲接納與否將以本公司刊登有關香港公開發售結果的公告作為憑證；
- 同意閣下與香港結算訂立的參與者協議(須與《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》一併閱讀)所列有關就申請香港發售股份發出電子認購指示的安排、承諾及保證；
- 向本公司(為其本身及為各股東的利益)表示同意(致使本公司一經接納香港結算代理人的全部或部分申請，即視為本公司本身及代表各股東向每位發出電子認購指示的中央結算系統參與者表示同意)遵守及符合公司(清盤及雜項條文)條例及組織章程大綱及細則的規定；及
- 同意閣下的申請、任何對申請的接納及由此產生的合約均受香港法例管轄。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示的效用

一經向香港結算發出電子認購指示或指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)向香港結算發出該等指示，閣下(倘屬聯名申請人，則各申請人共同及個別)即被視為已作出下列事項。香港結算及香港結算代理人均毋須就下文所述事項對本公司或任何其他人士承擔任何責任：

- 指示及授權香港結算促使香港結算代理人(以有關中央結算系統參與者代名人的身份行事)代表閣下申請香港發售股份；
- 指示及授權香港結算安排從閣下指定的銀行賬戶中扣除款項，以支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費；倘申請全部或部分不獲接納及/或發售價低於申請時初步支付每股發售股份的最高發售價，安排退回股款(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)以存入閣下指定的銀行賬戶；及
- 指示及授權香港結算促使香港結算代理人代表閣下作出白色申請表格及本招股章程所述的全部事項。

如何申請香港發售股份

最低認購數額及許可數目

閣下可自行或促使身為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者的經紀或託管商發出申請最少2,000股香港發售股份的電子認購指示。申請超過2,000股香港發售股份的認購指示必須按申請表格一覽表上所列的其中一個數目作出。申請任何其他數目的香港發售股份將不予考慮，且不獲受理。

輸入電子認購指示的時間⁽¹⁾

中央結算系統結算／託管商參與者可在下列日期的下列時間輸入電子認購指示：

- 2019年6月13日(星期四) – 上午九時正至下午八時三十分
- 2019年6月14日(星期五) – 上午八時正至下午八時三十分
- 2019年6月15日(星期六) – 上午八時正至下午一時正
- 2019年6月17日(星期一) – 上午八時正至下午八時三十分
- 2019年6月18日(星期二) – 上午八時正至中午十二時正

中央結算系統投資者戶口持有人可由2019年6月13日(星期四)上午九時正至2019年6月18日(星期二)中午十二時正(每日24小時，2019年6月13日申請截止當日除外)輸入電子認購指示。

輸入電子認購指示的截止時間為申請截止日期2019年6月18日(星期二)中午十二時正，或本節「如何申請香港發售股份 – 10. 惡劣天氣對辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

附註：

- ⁽¹⁾ 香港結算可事先知會中央結算系統結算／託管商參與者及／或中央結算系統投資者戶口持有人，而不時決定更改此分節所述時間。

重複申請概不受理

倘閣下疑屬提出重複申請或為閣下的利益提出超過一份申請，香港結算代理人申請的香港發售股份數目，將自動扣除閣下發出的有關指示及／或為閣下的利益而發出的指示所涉及的香港發售股份數目。就考慮有否重複申請而言，閣下向香港結算發出或為閣下的利益而向香港結算發出申請香港發售股份的任何電子認購指示，一概視作一項實際申請。

公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編撰本招股章程的其他各方均確認，每位自行或促使他人發出電子認購指示的中央結算系統參與者均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)獲得賠償。

個人資料

申請表格內「個人資料」一節適用於本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席代表、包銷商及彼等各自的顧問及代理所持有閣下的任何個人資料，亦同樣適用於香港結算代理人以外的申請人的個人資料。

7. 有關以電子方式提出申請的警告

透過向香港結算發出電子認購指示認購香港發售股份僅為一項提供予中央結算系統參與者的服務。同樣，透過白表 eIPO 服務申請香港發售股份亦僅為白表 eIPO 服務供應商向公眾投資者提供的服務。上述服務均存在能力上限制及服務中斷的可能，閣下宜避免待到最後申請日期方提出電子申請。本公司、董事、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人及包銷商概不就該等申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者或透過白表 eIPO 服務提出申請者將獲配發任何香港發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可發出電子認購指示，謹請中央結算系統投資者戶口持有人避免待最後一刻方於有關系統輸入指示。若中央結算系統投資者戶口持有人在接駁中央結算系統「結算通」電話系統／中央結算系統互聯網系統以發出電子認購指示時遇上困難，請：(i) 遞交白色或黃色申請表格；或(ii) 於2019年6月18日(星期二)中午十二時正前親臨香港結算的客戶服務中心填交輸入電子認購指示的表格。

8. 閣下可提交的申請數目

除代名人外，一概不得就香港發售股份提出重複申請。如閣下為代名人，必須在申請表格「由代名人遞交」的空格內填上每名實益擁有人或(如屬聯名實益擁有人)每名聯名實益擁有人的：

- 賬戶號碼；或
- 其他身份識別號碼，

如何申請香港發售股份

如未有填妥此項資料，有關申請將視作為閣下的利益提交。

如為閣下的利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表 eIPO 服務發出電子認購指示提交超過一項申請(包括香港結算代理人通過電子認購指示提出申請的部分)，閣下的所有申請將不獲受理。如申請人是一家非上市公司，而：

- 該公司的主要業務為證券買賣；及
- 閣下可對該公司行使法定控制權。

有關申請將視作為閣下的利益提出。

「非上市公司」指其股本證券並無在聯交所上市的公司。「法定控制權」指閣下：

- 控制該公司董事會的組成；
- 控制該公司一半以上的投票權；或
- 持有該公司一半以上已發行股本(不包括無權參與超逾指定金額以外的利潤或資本分派的任何部分股本)。

9. 香港發售股份的價格

白色及黃色申請表格內附有一覽表，列出股份應付的實際金額。

閣下申請認購股份時，必須根據申請表格所載的條款全數支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。

閣下可使用白色或黃色申請表格或透過白表 eIPO 服務申請最少 2,000 股香港發售股份。每份超過 2,000 股香港發售股份的申請或電子認購指示必須為申請表格一覽表上所列的其中一個數目或指定網站 www.eipo.com.hk 所指明數目。

倘閣下的申請獲接納，經紀佣金將付予交易所參與者，而證監會交易徵費及聯交所交易費則付予聯交所(證監會交易徵費由聯交所代證監會收取)。

有關發售價的進一步詳情，請參閱「全球發售的架構—定價及分配」。

10. 惡劣天氣對辦理申請登記的影響

倘於2019年6月18日(星期二)上午九時正至中午十二時正期間任何時間：

- 八號或以上熱帶氣旋警告信號；或
- 「黑色」暴雨警告信號，

在香港生效，本公司不會如期辦理申請登記，而改為在下一個在上午九時正至中午十二時正期間香港再無發出任何該等警告信號的營業日的上午十一時四十五分至中午十二時正辦理申請登記。

倘於2019年6月18日(星期二)並無開始及截止辦理申請登記，或「預期時間表」所述日期因香港發出八號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告信號而受到影響，屆時本公司將就有關情況發出公告。

11. 公佈結果

本公司預期將於2019年6月24日(星期一)在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)以及在本公司網站 www.jxr-fertility.com 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 公佈最終發售價、國際發售踴躍程度、香港公開發售認購水平及香港發售股份分配基準。

香港公開發售的分配結果以及獲接納申請人的香港身份證／護照／香港商業登記號碼將於下列日期及時間按下列方式提供：

- 於2019年6月24日(星期一)上午八時正前登載於本公司網站 www.jxr-fertility.com 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 的公告查閱；
- 於2019年6月24日(星期一)上午八時正至2019年6月30日(星期日)午夜十二時正期間透過可全日24小時瀏覽分配結果的指定網站 www.iporesults.com.hk (或英文網站：<https://www.eipo.com.hk/en/Allotment>；中文網站：<https://www.eipo.com.hk/zh-hk/Allotment>)，使用「身份識別搜尋」功能查閱；
- 於2019年6月24日(星期一)至2019年6月27日(星期四)上午九時正至下午十時正致電查詢熱線+852 2862 8669查詢；

如何申請香港發售股份

- 於2019年6月24日(星期一)至2019年6月26日(星期三)期間在所有收款銀行指定分行的營業時間內查閱特備的分配結果小冊子。

若本公司通過公佈分配基準及／或公開分配結果接納閣下的購買要約(全部或部分)，即構成一項具約束力的合約，據此，倘全球發售達成其所有條件而並無被終止，閣下必須購買有關的香港發售股份。有關進一步詳情，請參閱「全球發售的架構」。

閣下的申請獲接納後，閣下即不得因無意的失實陳述而行使任何補救方法撤回申請。這並不影響閣下可能擁有的任何其他權利。

12. 閣下不獲配發發售股份的情況

閣下須注意，在下列情況中，閣下將不獲配發香港發售股份：

(i) 倘閣下的申請遭撤回：

一經填寫及遞交申請表格或向香港結算或向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示，即表示閣下同意不得於開始辦理申請登記時間後第五日(就此而言不包括星期六、星期日或香港公眾假期)或之前撤回閣下的申請或香港結算代理人代閣下提交的申請。此項同意將成為一項與本公司訂立的附屬合約。

根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)，只有在就本招股章程承擔責任的人士根據該條規定發出公告，免除或限制該人士對本招股章程所負責任的情況下，閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請方可於上述第五日或之前撤回。

倘其後發出本招股章程的任何補充文件，已遞交申請的申請人將會獲通知須確認其申請。倘申請人接獲通知但並無根據所獲通知的程序確認其申請，所有未確認的申請一概視作撤回。

閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提交的申請一經接納，即不可撤回。就此而言，在報章公佈分配結果，等同確定接納未被拒絕的申請。倘有關分配基準受若干條件規限或是以抽籤形式進行分配，申請獲接納與否須分別視乎有關條件能否達成或抽籤結果而定。

如何申請香港發售股份

(ii) 倘本公司或其代理行使酌情權拒絕閣下的申請：

本公司、聯席全球協調人、白表 eIPO 服務供應商及其各自的代理及代名人可全權酌情拒絕或接納任何申請，或僅接納任何部分的申請，而毋須就此提供理由。

(iii) 倘香港發售股份的配發無效：

倘聯交所上市委員會並無在下列期間內批准股份上市，香港發售股份的配發即告無效：

- 截止辦理申請登記日期起計三個星期內；或
- 如上市委員會在截止辦理申請登記日期後三個星期內知會本公司延長有關期間，則最多在截止辦理申請登記日期後六個星期的較長時間內。

(iv) 倘：

- 閣下提出重複或疑屬重複申請；
- 閣下或閣下為其利益提出申請的人士已申請或接納或表示有意認購又或已獲或將獲配售或分配(包括有條件及／或暫定)香港發售股份及國際發售股份；
- 閣下並無遵照所載指示填寫申請表格；
- 閣下並無根據指定網站所載指示、條款及條件填寫透過白表 eIPO 服務發出的電子認購指示；
- 閣下並無妥為付款，或閣下的支票或銀行本票於首次過戶時未能兌現；
- 包銷協議並無成為無條件或被終止；
- 本公司或聯席全球協調人相信接納閣下的申請將導致彼等違反適用的證券法或其他法例、規則或規定；或
- 閣下申請認購超過香港公開發售初步提呈發售香港發售股份的 50%。

13. 退回股款

倘申請遭拒絕、不獲接納或僅部分獲接納，或最終釐定的發售價低於最高發售價每股發售股份8.54港元(不包括有關的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，或全球發售的條件並無按照本招股章程「全球發售的架構－全球發售的條件」所述者達成，又或任何申請被撤回，股款或其中適當部分連同相關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費將不計利息退回又或不將有關支票或銀行本票過戶。

如須退回股款，本公司將於2019年6月24日(星期一)或之前向閣下作出。

14. 發送／領取股票及退回股款

閣下將就香港公開發售中獲配發的全部香港發售股份獲發一張股票(以黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示作出的申請所獲發的股票則如下文所述存入中央結算系統)。

本公司不會就股份發出臨時所有權文件，亦不就申請時繳付的款項發出收據。如閣下以白色或黃色申請表格提出申請，除下文所述親身領取的情況外，以下項目將以普通郵遞方式按申請表格所示地址寄予閣下(或如屬聯名申請人，則寄予排名首位的申請人)，郵誤風險由閣下承擔：

- 配發予閣下的全部香港發售股份的股票(黃色申請表格方面，有關股票將如下文所述存入中央結算系統)；及
- 向申請人(或如屬聯名申請人，則向排名首位的申請人)開出「只准入抬頭人賬戶」的劃線退款支票，退款金額為：(i)若申請全部或部分不獲接納，則為香港發售股份的全部或多繳的股款；及／或(ii)若發售價低於最高發售價，則為發售價與申請時繳付的每股發售股份最高發售價之間的差額(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，惟不計利息)。閣下或(如屬聯名申請人)排名首位申請人所提供的香港身份證號碼／護照號碼的部分或會印於閣下的退款支票(如有)上。銀行兌現退款支票前或會要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼。倘閣下的香港身份證號碼／護照號碼填寫有誤，或會導致延遲甚至無法兌現閣下的退款支票。

如何申請香港發售股份

除下文所述發送／領取股票及退款的安排外，任何退款支票及股票預期將於2019年6月24日(星期一)或之前寄發。本公司保留權利在支票或銀行本票過戶前保留任何股票及任何多收股款。

只有在2019年6月25日(星期二)上午八時正全球發售已成為無條件以及「包銷」所述終止權利未有行使的情況下，股票方會成為有效證書。投資者如在獲發股票前或股票成為有效證書前買賣股份，須自行承擔一切風險。

親身領取

(i) 倘閣下使用白色申請表格提出申請

倘閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，且已提供申請表格所規定全部資料，可於2019年6月24日(星期一)或本公司在報章通知的其他日期上午九時正至下午一時正，親臨香港證券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17樓1712-1716號舖)領取有關退款支票及／或股票。

如閣下為個人申請人並合資格親身領取，閣下不得授權任何其他人士代為領取。如閣下為公司申請人並合資格派人領取，閣下的授權代表須攜同蓋上公司印鑑的授權書領取。個人及授權代表均須於領取時出示香港證券登記處接納的身份證明文件。

如未有在指定領取時間親身領取退款支票及／或股票，有關支票及／或股票將立刻以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

如閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，退款支票及／或股票將於2019年6月24日(星期一)或之前以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

(ii) 倘閣下使用黃色申請表格提出申請

如閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，請按上述的相同指示行事。如閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，退款支票將於2019年6月24日(星期一)或之前以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

如何申請香港發售股份

如閣下使用黃色申請表格提出申請，而有關申請全部或部分獲接納，閣下的股票將以香港結算代理人的名義發出，並於2019年6月24日(星期一)或在特別情況下由香港結算或香港結算代理人指定的任何其他日期存入中央結算系統，按申請表格的指示記存於閣下本身的或閣下指定的中央結算系統參與者的股份戶口。

- 倘閣下透過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請

關於記存於閣下的指定中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)股份戶口的香港發售股份，閣下可向該中央結算系統參與者查詢獲配發的香港發售股份數目。

- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請

中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果，將連同香港公開發售的結果一併按「如何申請香港發售股份－11.公佈結果」所述方式由本公司公佈。閣下應查閱本公司刊發的公告，如有任何資料不符，須於2019年6月24日(星期一)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期的下午五時正前知會香港結算。在香港發售股份存入閣下的股份戶口後，閣下即可透過中央結算系統「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統查閱閣下的新戶口結餘。

(iii) 倘閣下透過白表eIPO服務提出申請

如閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份而申請全部或部分獲接納，閣下可於2019年6月24日(星期一)或本公司於報章通知發送／領取股票／電子退款指示／退款支票的其他日期的上午九時正至下午一時正，親臨香港證券登記處香港中央證券登記有限公司領取股票，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

倘未有於指定領取時間內親身領取股票，股票將以普通郵遞方式寄往有關申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

倘閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，股票(如適用)將於2019年6月24日(星期一)或之前以普通郵遞方式寄往有關申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

倘閣下透過單一銀行賬戶提出申請並繳付申請股款，任何退款將以電子退款指示形式存入該銀行賬戶。倘閣下透過多個銀行賬戶提出申請及繳付申請股款，任何退款將以退款支票形式通過普通郵遞方式寄往申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

如何申請香港發售股份

(iv) 倘閣下透過向香港結算發出電子認購指示提出申請

分配香港發售股份

就分配香港發售股份而言，香港結算代理人不會被視為申請人，然而，每名發出電子認購指示的中央結算系統參與者或有關指示的每名受益人方被視為申請人。

將股票存入中央結算系統及退回股款

- 倘閣下的申請全部或部分獲接納，股票將以香港結算代理人的名義發出，並於2019年6月24日(星期一)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期存入中央結算系統，記存於閣下指定的中央結算系統參與者的股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。
- 本公司預期將於2019年6月24日(星期一)以「如何申請香港發售股份－11.公佈結果」所述方式刊登中央結算系統參與者(倘該名中央結算系統參與者為經紀或託管商，本公司將一併刊登有關實益擁有人的資料)的申請結果、閣下的香港身份證號碼／護照號碼或其他身份識別號碼(如為公司，則香港商業登記號碼)及香港公開發售的配發基準。閣下應查閱本公司所刊發的公告，如有任何資料不符，須於2019年6月24日(星期一)或香港結算或香港結算代理人釐定的其他日期的下午五時正前知會香港結算。
- 倘閣下指示經紀或託管商代為發出電子認購指示，閣下亦可向該名經紀或託管商查詢閣下獲配發的香港發售股份數目及應收回的退款(如有)金額。
- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請，閣下亦可於2019年6月24日(星期一)透過中央結算系統「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據香港結算不時有效的《投資者戶口操作簡介》所載程序)查閱閣下獲配發的香港發售股份數目及應收回的退款(如有)金額。一俟香港發售股份存入閣下的股份戶口及將退款存入閣下的銀行賬戶，香港結算亦將向閣下發出一份活動結單，列出存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的香港發售股份數目，以及存入閣下指定銀行賬戶的退款(如有)金額。

- 有關閣下的申請全部或部分不獲接納而退回的股款(如有)及／或發售價與申請時初步支付每股發售股份的最高發售價之間的差額退款(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，將於2019年6月24日(星期一)存入閣下的指定銀行賬戶或閣下經紀或託管商的指定銀行賬戶。

15. 股份獲准納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣，而本公司亦符合香港結算的股份收納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始買賣日期或香港結算選擇的其他日期起可在中央結算系統內寄存、結算及交收。交易所參與者(定義見上市規則)之間的交易須於交易日後第二個營業日在中央結算系統進行交收。

所有在中央結算系統進行的活動均須符合不時生效的《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》。

投資者應就交收安排的詳情諮詢其股票經紀或其他專業顧問的意見，因為該等安排或會影響到其權利及權益。

本公司已作出一切讓股份獲准納入中央結算系統所需的必要安排。

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本招股章程。

Deloitte.

德勤

過往財務資料會計師報告

致錦欣生殖醫療集團有限公司、摩根士丹利亞洲有限公司及中信里昂證券資本市場有限公司董事

緒言

吾等就第IA-3至IA-94頁所載錦欣生殖醫療集團有限公司(前稱Sichuan Fertility Company Limited)(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的過往財務資料發出報告，過往財務資料包括 貴集團於2016年、2017年及2018年12月31日的綜合財務狀況表及 貴公司於2018年12月31日的財務狀況表、 貴集團截至2018年12月31日止三個年度各年(「往績記錄期」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重要會計政策概要及其他解釋資料(統稱「過往財務資料」)。第IA-3至IA-94頁所載過往財務資料屬於本報告的一部分，乃為載入 貴公司於2019年6月13日就 貴公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次上市而刊發的招股章程(「招股章程」)而編製。

董事對過往財務資料的責任

貴公司董事(「董事」)負責根據過往財務資料附註2所載編製及呈列基準編製真實公允的過往財務資料，亦負責董事認為必要的內部控制，避免過往財務資料的編製出現因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

吾等的責任是就過往財務資料發表意見，並向 閣下匯報。吾等根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號就投資通函內過往財務資料出具的會計師報告開展工作。該準則要求吾等遵守道德準則並計劃及開展工作，以便合理確認過往財務資料有無重大錯誤陳述。

吾等的工作涉及實程序以獲取與過往財務資料金額及披露事項有關的憑證。選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估過往財務資料因欺詐或錯誤而出現重大錯誤陳述的風險。作出該等風險評估時，申報會計師考慮實體根據過往財務資料附註2所載編製及呈列基準編製真實公允的過往財務資料的有關內部控制，以設計各類情況下適當的程序，惟並不對實體內部控制的成效發表意見。吾等的工作亦包括評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估過往財務資料的整體呈列。

吾等認為所獲得的憑證充分恰當，可為吾等的意見提供依據。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，根據過往財務資料附註2所載編製及呈列基準，過往財務資料真實公允反映 貴集團於2016年、2017年及2018年12月31日的財務狀況、 貴公司於2018年12月31日的財務狀況及 貴集團於往績記錄期的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)條例呈報事宜

調整

編製過往財務資料時，並無對第IA-3頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

吾等提述過往財務資料附註13所載 貴公司附屬公司就往績記錄期宣派及派付股息的相關資料，並載明 貴公司自其註冊成立起至2018年12月31日並無宣派或派發任何股息以及 貴公司於2018年12月31日後宣派股息。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

謹啟

2019年6月13日

貴集團過往財務資料

編製過往財務資料

下文所載過往財務資料屬本會計師報告不可或缺的一部分。

過往財務資料乃基於貴集團於往績記錄期的綜合財務報表(「相關財務報表」)，並根據與國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)相一致的會計政策編製，並由吾等根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審計。

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

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2016年	2017年	2018年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	6	346,408	662,774	921,994
收益成本		(213,689)	(360,638)	(508,875)
毛利		132,719	302,136	413,119
其他收入	8a	20,563	12,233	21,795
其他開支	9	(30)	(664)	(4,181)
其他虧損	8b	—	(1,180)	(590)
研發開支		—	(10,306)	(11,982)
行政開支		(26,678)	(60,637)	(103,435)
上市開支		—	—	(38,138)
融資成本	10	(17,229)	—	—
除稅前利潤	7	109,345	241,582	276,588
所得稅開支	12	(5,694)	(43,031)	(64,464)
年內利潤及全面收入總額		<u>103,651</u>	<u>198,551</u>	<u>212,124</u>
以下各項應佔年內利潤及 全面收入總額：				
— 貴公司擁有人		87,584	98,783	166,600
— 非控股權益		<u>16,067</u>	<u>99,768</u>	<u>45,524</u>
年內利潤及全面收入總額		<u>103,651</u>	<u>198,551</u>	<u>212,124</u>
每股盈利—基本(人民幣)	14	<u>1.29</u>	<u>0.17</u>	<u>0.15</u>

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	16	48,084	118,835	137,737
商譽.....	17	—	197,123	802,051
牌照.....	18	—	414,441	401,285
提供管理服務的合約權利.....	19	—	—	1,939,049
商標.....	20	—	246,900	1,292,432
按公平值計入其他全面收益的股本工具...	22	—	—	9,990
租金及其他按金.....	24	—	457	2,082
收購附屬公司按金.....	25	500,973	—	—
預付款項.....	24	—	100,000	100,000
應收關連方款項.....	26	—	125,349	438,165
		549,057	1,203,105	5,122,791
流動資產				
存貨.....	23	12,746	18,688	16,548
應收賬款及其他應收款項.....	24	2,901	66,720	76,920
應收關聯方款項.....	26	—	—	70,894
可收回稅項.....		—	—	934
結構性銀行存款.....	27	—	—	20,000
按公平值計入損益的金融資產.....	28	—	—	65,010
銀行結餘及現金.....	29	190,703	449,495	1,184,190
		206,350	534,903	1,434,496
分類為持作出售的資產.....	30	—	—	1,021
		206,350	534,903	1,435,517
流動負債				
應付賬款及其他應付款項.....	31	61,922	164,386	391,050
股東及投資者出資按金.....	26	471,787	—	—
應付關連方款項.....	26	114,609	3,930	916,985
應付稅項.....		6,520	35,854	68,765
		654,838	204,170	1,376,800
流動(負債)資產淨值.....		(448,488)	330,733	58,717
資產總值減流動負債.....		100,569	1,533,838	5,181,508
非流動負債				
遞延租金.....		—	—	4,769
遞延稅項負債.....	32	—	172,212	676,941
		—	172,212	681,710
資產淨值.....		100,569	1,361,626	4,499,798
資本及儲備				
股本／繳足資本.....	33	60,200	688,267	129
儲備.....		19,001	239,602	4,363,042
貴公司擁有人應佔權益.....		79,201	927,869	4,363,171
非控股權益.....		21,368	433,757	136,627
權益總額.....		100,569	1,361,626	4,499,798

財務狀況表

	附註	於12月31日 2018年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司的投資.....	15	4,213,416
流動資產		
遞延上市開支.....	24	6,664
應收股東款項.....	26	69,557
銀行結餘及現金.....	29	33,714
		<u>109,935</u>
流動負債		
其他應付款項.....	31	22,611
應付附屬公司款項.....	26	22,302
		<u>44,913</u>
流動資產淨值.....		<u>65,022</u>
總資產減總負債.....		<u>4,278,438</u>
資產淨值.....		<u><u>4,278,438</u></u>
資本及儲備		
股本.....	33	129
儲備.....	44	4,278,309
權益總額.....		<u><u>4,278,438</u></u>

合併權益變動表

	貴公司擁有人應佔							總計 人民幣千元
	股本/ 繳足資本	股份溢價	資本儲備	法定儲備	保留利潤	小計	非控股權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註c)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2016年1月1日	20,000	—	1,946	—	135,998	157,944	(9,982)	147,962
年內利潤及全面收入總額..	—	—	—	—	87,584	87,584	16,067	103,651
權益持有人注資(附註a) ...	50,000	—	—	—	—	50,000	—	50,000
出售附屬公司股權(並無 失去控制權)(附註b).....	(9,800)	—	—	—	—	(9,800)	9,800	—
轉至儲備(附註c)	—	—	—	3,198	(3,198)	—	—	—
視作向股東分派(附註f)....	—	—	(1,100)	—	—	(1,100)	—	(1,100)
收購非控股權益(附註e) ...	—	—	(125,483)	—	—	(125,483)	5,483	(120,000)
因出售重組視作向 股東分派(附註d)	—	—	124,637	—	(204,581)	(79,944)	—	(79,944)
於2016年12月31日及 2017年1月1日	60,200	—	—	3,198	15,803	79,201	21,368	100,569
年內利潤及全面收入總額..	—	—	—	—	98,783	98,783	99,768	198,551
收購附屬公司(附註35)	—	—	—	—	—	—	145,660	145,660
視作向股東分派(附註f)....	—	—	(8,024)	—	—	(8,024)	—	(8,024)
股東及投資者注資(附註g)	629,178	—	25,790	—	—	654,968	—	654,968
一名非控股股東出資 (附註g)	—	—	—	—	—	—	333,333	333,333

	貴公司擁有人應佔							總計 人民幣千元
	股本/ 繳足資本	股份溢價	資本儲備	法定儲備	保留利潤	小計	非控股權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註c)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
出售附屬公司股權(並無 失去控制權)(附註b).....	(1,111)	—	—	—	—	(1,111)	1,111	—
對非控股股東出資時視作 出售附屬公司部分 權益(並無失去控制權) 的淨影響(附註h).....	—	—	129,527	—	—	129,527	(129,527)	—
轉至儲備(附註c).....	—	—	—	7,913	(7,913)	—	—	—
股息確認為分派(附註13)。 向非控股股東分派股息 (附註13).....	—	—	—	—	(25,475)	(25,475)	—	(25,475)
於2017年12月31日.....	688,267	—	147,293	11,111	81,198	927,869	433,757	1,361,626
年內利潤及全面收入總額..	—	—	—	—	166,600	166,600	45,524	212,124
視作向股東分派(附註f)....	—	—	(1,484)	—	—	(1,484)	—	(1,484)
境內重組及集團重組 的影響(附註i).....	(688,267)	—	915,956	—	—	227,689	(227,689)	—
視作 貴集團重組之一部分 的向股東分派(附註j)....	—	—	(1,125,518)	—	—	(1,125,518)	—	(1,125,518)
發行股份(附註j).....	76	1,201,694	—	—	—	1,201,770	—	1,201,770
就HRC Management收購 發行股份(附註2及36) ..	53	3,110,982	—	—	—	3,111,035	—	3,111,035

	貴公司擁有人應佔							
	股本/ 繳足資本	股份溢價	資本儲備	法定儲備	保留利潤	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註c)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
轉至儲備(附註c)	-	-	-	31	(31)	-	-	-
股息確認為分派(附註13) .	-	-	-	-	(144,790)	(144,790)	-	(144,790)
向非控股股東分派股息 (附註13)	-	-	-	-	-	-	(114,965)	(114,965)
於2018年12月31日	<u>129</u>	<u>4,312,676</u>	<u>(63,753)</u>	<u>11,142</u>	<u>102,977</u>	<u>4,363,171</u>	<u>136,627</u>	<u>4,499,798</u>

附註：

- (a) 於2016年9月12日，四川錦欣生殖醫療管理有限公司(「四川錦欣生殖」)由成都錦欣醫療投資管理集團有限公司(「成都錦欣投資」)於中華人民共和國(「中國」)註冊成立，註冊及繳足股本為人民幣50,000,000元。
- (b) 於2016年10月28日及2017年6月23日，成都錦欣投資將成都西囡婦科醫院有限公司(「成都西囡醫院」)合共49%及5.56%的股權分別轉讓予若干獨立投資者。
- (c) 該金額指中國實體的法定儲備。根據中國相關法律，於中國成立的有限責任公司須將根據中國會計法規計算的除稅後純利最少10%轉撥至不可分派儲備基金，直至該儲備結餘達致註冊資本的50%，且須在向擁有人分派股息前轉撥。有關儲備基金可用於抵銷過往年度虧損(如有)，除清盤外，不可分派。由於並無特定中國法律及法規規定非盈利醫院維持法定儲備，故於下文附註(d)所述重組步驟前並無作出法定儲備。
- (d) 根據附註2所述 貴集團由非牟利醫院重組成私營牟利醫院的活動，成都西囡婦科醫院及其附屬公司成都高新西囡婦科醫院(「先前高新西囡醫院」)的業務已於2016年8月及11月分別轉讓予成都西囡醫院及成都高新西囡婦科醫院有限公司(「高新西囡醫院」)，該等公司為 貴集團新成立的有限責任公司。由於先前成都西囡醫院及先前高新西囡醫院並不構成 貴集團的一部分，故賬面淨值人民幣79,944,000元並無轉讓予貴集團的若干資產及負債已於業務轉讓予 貴集團時，確認為視作向股東的分派。進一步詳情載於附註45(ii)。
- (e) 截至2016年12月31日止年度，先前成都西囡醫院與非盈利醫院先前高新西囡醫院的非控股股東訂立一份股份轉讓協議，以收購之前並無擁有的餘下權益，代價為人民幣120,000,000元，其中人民幣6,000,000元以現金支付，而餘額人民幣114,000,000元由成都錦欣投資支付。相關非控股權益的虧絀結餘人民幣5,483,000元獲終止確認及經調整非控股權益金額與已付代價公平值之間的差額人民幣125,483,000元已計入資本儲備。
- (f) 視作向股東分派指成都錦欣投資所控制實體提供的免息墊款於初步確認時的公平值調整。

- (g) 截至2017年12月31日止年度，四川錦欣生殖的註冊資本增加至人民幣679,178,000元，其中當時股東出資人民幣654,968,000元。人民幣471,787,000元乃股東及投資者於截至2016年12月31日止年度以付款結算，而餘下人民幣183,181,000元則於截至2017年12月31日止年度以現金結算。此外，成都西囡醫院的註冊資本透過獨立第三方股東注資而增加至約人民幣2,222,000元，總代價約為人民幣333,333,000元。
- (h) 截至2017年12月31日止年度，由於上文附註(g)所述非控股股東出資時視作出售附屬公司部分權益，非控股股東出資與彼等應佔已繳資本及資產淨值人民幣129,527,000元之間的差額引起視作當時擁有人收益確認為資本儲備增加及非控股權益減少。
- (i) 於2018年4月，作為四川錦欣生殖為 貴集團境內投資控股平台的境內重組(「境內重組」)的一部分，成都西囡醫院的非控股股東向四川錦欣生殖注入彼等各自於成都西囡醫院的權益，作為向 貴集團的出資。於完成後，成都西囡醫院成為四川錦欣生殖的全資附屬公司。 貴集團其後於截至2018年12月31日止年度(定義見下文附註(j))進行部分集團重組(定義及詳情見附註2)，據此 貴公司成為 貴集團旗下公司的控股公司。
- (j) 作為 貴集團重組的一部分，截至2018年12月31日止年度，LionRock New Hope (HK) Company Limited (「Jinxin Fertility HK」)自當時股東收購四川錦欣生殖的全部股權，現金代價為人民幣1,125,518,000元，而該等當時股東已於 貴集團重組完成後成為 貴公司股東。該安排被視作向 貴公司股東作出分派，以及人民幣342,968,000元已於2018年12月31日結清，而餘下人民幣782,550,000元已確認為應付關聯方款項。更多詳情載於附註26(c)(vii)。
- 此外，作為 貴集團重組的一部分， 貴公司已向四川錦欣生殖的若干股東發行1,212,098,059股股份，總代價為175,212,000美元(相等於約人民幣1,201,770,000元)；其中，165,211,000美元(相等於約人民幣1,132,216,000元)已於年內收取，而餘下10,001,000美元(相等於約人民幣69,554,000元)於2018年12月31日尚未結清並確認為應收一名關聯方款項。

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		
		2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
經營活動				
除稅前利潤		109,345	241,582	276,588
就以下各項作出調整：				
物業、廠房及設備折舊		14,286	23,289	29,114
牌照攤銷		—	12,059	13,156
利息收入		(20,125)	(1,237)	(9,614)
利息開支		17,229	—	—
出售物業、廠房及設備虧損		—	1,180	276
營運資金變動前經營現金流量		120,735	276,873	309,520
存貨減少		7,660	1,613	2,140
應收賬款及其他應收款項				
(增加)／減少		(11,519)	(159,348)	2,658
應收關連方款項增加		(24,008)	(100,780)	(90,718)
應付賬款及其他應付款項增加		32,517	47,792	163,928
應付關連方款項增加		—	3,168	4,286
經營所得現金		125,385	69,318	391,814
所得稅退稅(已付)		826	(21,636)	(35,377)
已付利息		(17,229)	—	—
經營活動所得現金淨額		108,982	47,682	356,437
投資活動				
自關連方收取利息		17,229	—	—
自銀行收取利息		142	1,237	2,428
購買物業、廠房及設備		(8,012)	(32,199)	(20,981)
購買按公平值計入損益的金融資產		—	—	(65,010)
出售物業、廠房及設備所得款項		—	635	21
收購附屬公司所得現金(流出)／流入	35及36	—	(75,485)	40,652
關連方還款		130,765	3,374	—
向關連方墊款		(248,100)	(149,591)	(325,114)
存置結構性銀行存款		—	—	(20,000)
就收購附屬公司已付按金		(500,973)	—	—
投資活動所用現金淨額		(608,949)	(252,029)	(388,004)

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
融資活動			
已付遞延發行成本	—	—	(3,144)
發行股份所得款項	—	—	1,132,216
就收購四川錦欣生殖視作向 股東作出的分派	—	—	(342,968)
就收購附屬公司			
非控股權益作出的付款	(6,000)	—	—
借款所得款項	70,000	—	—
償還借款	(42,850)	—	—
關連方墊款	126,535	—	104,033
代一家非牟利組織臨時收款	—	6,794	3,803
支付予一家非牟利組織臨時收款	—	—	(2,912)
向股東分派於重組為私營 非營利性醫院時所產生 未轉讓予 貴集團的成都及 先前高新西囡醫院的現金	(6,404)	—	—
股東及投資者出資按金	471,787	—	—
一名非控股股東出資	—	333,333	—
股權持有人注資	50,000	183,181	—
已付股息	—	(60,169)	(123,924)
融資活動所得現金淨額	663,068	463,139	767,104
現金及現金等價物增加淨額	163,101	258,792	735,537
年初現金及現金等價物	27,602	190,703	449,495
年末現金及現金等價物	<u>190,703</u>	<u>449,495</u>	<u>1,185,032</u>
指：			
— 銀行結餘及現金	190,703	449,495	1,184,190
— 分類為持作出售 的銀行結餘及現金	—	—	842
	<u>190,703</u>	<u>449,495</u>	<u>1,185,032</u>

過往財務資料附註

1. 一般資料

貴公司於2018年5月3日在開曼群島根據開曼群島法例第22章(1961年第3號法例開曼公司法(2018年修訂本)，經不時修訂或補充或另行修改)註冊成立並登記為獲豁免有限公司。貴公司註冊辦事處及主要營業地點於招股章程「公司資料」一節披露。

貴公司為一家投資控股公司。貴公司主要附屬公司主要從事提供(i)輔助生殖服務；(ii)管理服務；及(iii)輔助醫療服務。

歷史財務資料以人民幣呈列，其亦為貴公司的功能性貨幣。

2. 重組及過往財務資料編製及呈列基準

於往績記錄期，貴集團的主要經營活動由先前成都西囡醫院及其附屬公司先前高新西囡醫院(經營提供輔助生殖服務的非牟利醫院(「成都西囡業務」))及彼等的繼任者成都西囡醫院及其附屬公司高新西囡醫院(經營提供輔助生殖服務及管理服務的私營牟利醫院)(以下統稱為「成都西囡集團」)及貴集團於2017年1月收購(詳情載列於附註35)的深圳市中山泌尿外科醫院有限公司(「深圳中山醫院」)及其附屬公司(經營提供輔助生殖服務及輔助醫療服務的私營牟利醫院)(以下統稱為「深圳中山集團」)開展。該等公司均於中國成立及營運。於2018年12月，貴公司透過收購Willsun Fertility (BVI) Company Limited (「Willsun BVI」)亦獲得HRC Fertility Management, LLC (「HRC Management」)的全部股權；而Willsun BVI持有HRC Management 51%股權，而其餘下49%股權則透過HRC Investment Holding LLC (「HRC Investment」，其持有HRC Management 49%股權)獲得(該兩項收購於下文統稱為「HRC Management收購」)。HRC Management連同其附屬公司(統稱為「HRC Management集團」)主要提供(i)Huntington Reproductive Centre Medical Group (「HRC Medical」，一家於美利堅合眾國(「美國」)加利福尼亞州成立的醫療企業)進行醫療執業所需的非醫療管理及行政服務，乃根據與HRC Management訂立的管理服務協議(「管理服務協議」)；(ii)門診手術中心機構；及(iii)植入前遺傳篩測服務(「PGS測試」)。HRC Medical為一家醫療企業，從事提供(i)體外受精(「IVF」)服務；(ii)超低溫冷凍服務；及(iii)婦科手術，及其他相關服務。詳情載於附註36。

先前成都西囡醫院為2010年成立的民辦非企業單位，並由成都若干醫院的僱員股東成立的合約公司，先前為共同擁有企業以控制及管理該等醫院，其後轉為成都錦欣投資，為一家於中國成立的有限責任公司。

為精簡成都西囡業務的架構，成都錦欣投資以有限責任公司形式成立成都西囡醫院及高新西囡醫院，而成都西囡業務已根據各自的資產轉讓協議於2016年8月及11月分別轉讓予該兩個新實體。進一步詳情載於綜合權益變動表附註(d)及附註45(ii)。

於2016年9月，成都錦欣投資成立四川錦欣生殖，以擔當 貴集團的境內投資控股實體。於2016年11月及2017年4月，成都錦欣投資於成都西囡醫院及四川錦欣生殖的股權已透過各項向新投資者的股份轉讓，分別由100%減至51%。

於2017年1月，四川錦欣生殖收購深圳中山集團73.98%的權益，詳情載於附註35。

於2017年7月及8月，成都錦欣投資於成都西囡醫院及四川錦欣生殖的股權已透過向新投資者轉讓股份及由新投資者認購股份，由51%進一步減至40.9%。儘管成都錦欣投資僅於成都西囡醫院及四川錦欣生殖持有40.9%擁有權，成都錦欣投資透過與四川錦欣生殖及成都西囡醫院的若干股東訂立協議於董事會獲得多數票而有權單方面監督該等實體的相關活動。

於2018年4月4日，成都錦欣投資及成都西囡醫院各其他股東向四川錦欣生殖注入彼等各自於成都西囡醫院的權益，作為繳足股本。於完成境內重組後，成都西囡婦科醫院成為四川錦欣生殖的全資附屬公司(以下統稱「四川錦欣生殖集團」)。由於成都西囡醫院和四川錦欣生殖在成都錦欣投資的共同控制下，而成都錦欣投資在境內重組完成後成為四川錦欣生殖集團的控股公司，四川錦欣生殖集團的財務資料已根據合併會計原則編製，猶如成都錦欣投資於整個往績記錄期一直為四川錦欣生殖集團的控股公司。於往績記錄期，成都西囡醫院其他股東持有的股權於過往財務資料中呈列為非控股權益。

為籌備 貴公司股份於聯交所首次上市已進行集團重組(「集團重組」)，其中涉及在四川錦欣生殖集團股東與四川錦欣生殖集團之間加入 貴公司及LionRock New Hope BVI Company Limited(「英屬處女群島控股公司」)及Jinxin Fertility HK，並包括以下步驟：

- a. 於2018年5月3日， 貴公司於開曼群島註冊成立，唯一股東為錦欣生殖投資集團有限公司(「Jinxin Fertility BVI」)，其股東結構與成都錦欣投資的相同。
- b. 於2018年5月11日，四川錦欣生殖通過向成都錦欣投資收購Jinxin Fertility HK(一名離岸首次公開發售前投資者持有的投資公司)持有的約5.78%股權而轉制為一家中外合資企業。
- c. 於2018年7月， 貴公司與首次公開發售前投資者訂立股份互換安排，據此， 貴公司收購英屬處女群島控股公司(即Jinxin Fertility HK的直接控股公司)的全部權益，以換取 貴公司向首次公開發售前投資者發行及配發股份。Jinxin Fertility HK此後至2018年12月向其當時股東收購四川錦欣生殖的全部股權，及作為回報， 貴公司發行四川錦欣生殖股東的股份。該等交易完成後， 貴公司間接擁有四川錦欣生殖的全部股權。

於上述步驟完成後， 貴公司成為 貴集團旗下公司的控股公司。 貴集團(包括本公司及集團重組產生的附屬公司)被視為持續經營實體。

綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表經已編製，猶如集團重組完成後的集團架構於整個往績記錄期或自相關實體各自註冊成立／成立或收購日期以來(以較短期間為準)一直存在。

於2016年及2017年12月31日的綜合財務狀況表呈列於各報告期末 貴集團旗下公司的資產與負債，猶如集團架構於該等日期已經存在，其計及相關實體各自註冊成立／成立或收購的日期(如適用)。

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

就編製及呈列往績記錄期的過往財務資料而言， 貴集團於整個往績記錄期已貫徹採納與國際會計準則委員會所頒佈就 貴集團自2018年1月1日開始的財政年度生效的國際財務報告準則一致的會計政策，包括國際財務報告準則第15號客戶合約收益，惟 貴集團於

2018年1月1日採納國際財務報告準則第9號金融工具及於2018年1月1日前採納國際會計準則(「國際會計準則」)第39號金融工具：確認及計量除外。國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號下金融工具之會計政策載於附註4。

3.1. 應用國際財務報告準則第9號對會計政策的影響及變動

於2018年1月1日，貴集團已應用國際財務報告準則第9號及其他國際財務報告準則相關的相應修訂。國際財務報告準則第9號就(1)金融資產及金融負債的分類及計量，及(2)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)及(3)一般對沖會計。

貴集團已根據國際財務報告準則第9號所載過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即對2018年1月1日(首次應用日期)尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量要求(包括減值)，並尚未對已於2018年1月1日終止確認的工具應用相關要求。於2017年12月31日的賬面值與於2018年1月1日的賬面值之間的差異(如有)於期初保留溢利及其他權益部分確認，而並無重列截至2017年12月31日止年度的歷史財務資料。

因此，國際會計準則第39號下載至2018年12月31日止年度的財務資料未必可與截至2016年及2017年12月31日止年度的財務資料比較。

3.1.1. 應用國際財務報告準則第9號導致會計政策的主要變動

金融資產分類及計量

所有根據國際會計準則第39號分類為貸款及應收款項的金融資產將根據國際財務報告準則第9號分類為按攤銷成本列賬的金融資產。所有金融負債繼續根據國際財務報告準則第9號分類為按攤銷成本列賬的金融負債。此外，金融資產及金融負債繼續按先前根據國際會計準則第39號計量的相同標準計量。

預期信貸虧損模式下的減值

於2018年1月1日，唯一董事根據國際財務報告準則第9號的規定，使用毋須付出不必要成本或能力而獲取的合理且可支持的資料審閱及評估貴集團現有的金融資產是否存在減值。

預期信貸虧損計量及確認

貴集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為其應收賬款使用全期預期信貸虧損。詳情載於附註24。

按攤銷成本列賬的其他金融資產的虧損撥備主要包括應收關聯方款項及銀行結餘及現金，按12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）計量，原因是自首次確認以來信貸風險並無大幅增加。

就銀行結餘而言，貴集團僅與由國際信用評級機構評定的具有高信用評級且信譽良好的銀行交易。近期並無有關該等銀行的違約記錄。預期信貸虧損並不重大。

就應收關聯公司款項而言，唯一董事基於關聯公司的歷史結算記錄及過往經驗對其可收回性作出個別評估。基於唯一董事的評估，應收關聯公司款項的預期信貸虧損並不重大。

於2018年1月1日，唯一董事根據國際財務報告準則第9號的規定，使用毋須付出不必要成本或能力而獲取的合理且可支持的資料審閱及評估貴集團現有的金融資產是否存在減值。於2018年1月1日並無確認減值撥備，且進一步評估過程載於附註24。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋。

於本報告日期，貴集團並無提早應用下列尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋。

國際財務報告準則第16號	租賃 ¹
國際財務報告準則第17號	保險合約 ³
國際財務報告詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 ¹
國際財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義 ⁴
國際財務報告準則第9號(修訂本)	反向補償預付款特徵 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或 貢獻 ²
國際會計準則第1號及國際會計準則 第8號(修訂本)	重大定義 ⁵
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結清 ¹
國際會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合資企業的長期權益 ¹
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則2015年至2017年週期年度改進 ¹

¹ 自2019年1月1日或之後開始年度期間生效。

² 於將予釐定的日期或之後開始年度期間生效。

³ 自2021年1月1日或之後開始年度期間生效。

⁴ 對收購日期為於第一個年度(自2020年1月1日或之後開始)或第一個年度開始後的業務合併及資產收購生效。

⁵ 自2020年1月1日或之後開始年度期間生效。

除下文所述者外，董事預期應用其他所有新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對貴集團的財務表現及財務狀況及／或未來財務報表披露造成重大影響。

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。國際財務報告準則第16號生效後，將取代國際會計準則第17號租賃及相關詮釋。

國際財務報告準則第16號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低值資產租賃外，經營及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，隨後以成本(惟若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量而作出調整。租賃負債初步按租賃款項(非當日支付)的現值計量。隨後，租賃負債會就(其中包括)利息及租賃款項以及租賃修訂的影響作出調整。就現金流量分類而言，貴集團目前將經營租賃款項呈列為經營現金流量。於應用國際財務報告準則第16號後，有關租賃負債的租賃款項將分配至本金及利息部分，並分別以融資現金流量及經營現金流量呈列，前期預付租金將繼續按其性質呈列為投資或經營現金流量(如適用)。

除亦適用於承租人的若干要求外，國際財務報告準則第16號大致保留國際會計準則第17號的出租人會計要求，並繼續規定出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，國際財務報告準則第16號要求進行大量披露。

誠如附註34所披露，於2018年12月31日，貴集團擁有不可撤銷經營租賃承擔人民幣1,346,164,000元。初步評估表明，該等安排將符合租賃定義。於應用國際財務報告準則第16號後，貴集團將就所有該等租賃確認使用權資產及相應負債，除非其符合低價值或短期租賃。

此外，於2018年12月31日，貴集團目前視已付的可退回租賃按金約人民幣1,679,000元為國際會計準則第17號所適用的租賃權利。根據國際財務報告準則第16號的租賃付款定義，該等按金並非與使用相關資產權利有關的付款，因此，該等按金的賬面值或會調整為攤銷成本。對已付的可退回租賃按金的調整將視為額外租賃付款，並計入使用權資產的賬面值。

如上文所示，應用新的規定或會導致計量、呈列及披露出現變動。貴集團擬選擇實際權宜方式，對先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會－詮釋第4號釐定安排是否包括租賃識別為租賃的合約，應用國際財務報告準則第16號，但不會將該準則應

用於先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會—詮釋第4號並無識別為包括租賃的合約。因此，貴集團將不會對於初始應用日期前已存在的合約是否為租賃或包括租賃進行重新評估。此外，貴集團(作為承租人)擬選擇經修訂追溯法應用國際財務報告準則第16號，並將於期初保留利潤中確認初始應用的累計影響，而毋須重列比較資料。

董事預期，採納國際財務報告準則第16號後，租金開支將被使用權資產的直線折舊開支及租賃負債的利息開支所取代。對使用權資產應用直線折舊與對租賃負債應用實際利率法相結合，將導致租賃最初幾年自損益扣除的總金額升高，並使租賃後期的開支減少，惟對整個租期確認的總開支並無影響。此外，採納國際財務報告準則第16號將增加貴集團的綜合資產及綜合負債，惟不會對貴集團未來財務報表的綜合財務表現造成重大影響。

4. 重要會計政策

過往財務資料根據下列與國際會計準則委員會所頒佈國際財務報告準則相一致的會計政策編製。此外，過往財務資料載有聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定的相關披露。

如下文所載會計政策所闡釋，於各報告期末，過往財務資料按歷史成本法編製(惟若干按公平值計量的金融工具除外)。

歷史成本通常按交換貨品及服務所支付代價的公平值計量。

公平值指市場參與者之間在計量日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，無論該價格是直接觀察得出抑或採用其他估值技術估計得出。估計資產或負債的公平值時，貴集團考慮市場參與者在計量日為該資產或負債定價時將會考慮的特徵。在過往財務資料中作計量及／或披露之用的公平值均據此釐定，惟國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款範圍內的以股份為基礎的付款交易、國際會計準則第17號範圍內的租賃交易和與公平值類似但並非公平值的計量(例如國際會計準則第2號存貨中的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值中的使用價值)除外。

此外，就財務報告而言，公平值計量基於公平值計量輸入值的可觀察程度及該等輸入值對公平值計量整體的重要性，劃分為第一層級、第二層級或第三層級，詳情如下：

- 第一層級輸入值為實體於計量日可獲得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二層級輸入值為除第一層級所指報價以外可就資產或負債直接或間接觀察得出的輸入值；及
- 第三層級輸入值為資產或負債的不可觀察輸入值。

重要會計政策載列如下。

綜合基準

過往財務資料包含 貴公司及其控制實體(其附屬公司)的財務報表。若 貴公司符合以下各項時，則被視為擁有控制權：

- 於被投資方擁有權力；
- 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力行使其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中一項或多項出現變化， 貴集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

倘 貴集團於被投資方的投票權未能佔大多數，但只要投票權足以賦予 貴集團實際能力可單方面掌控被投資方的相關業務時， 貴集團即對被投資方擁有權力。在評估 貴集團於被投資方的投票權是否足以賦予其權力時， 貴集團會考慮所有相關事實及情況，其中包括：

- 貴集團持有投票權的規模相對於其他選票持有人持有投票權的規模及分散性；
- 貴集團、其他選票持有人或其他人士持有的潛在投票權；
- 其他合約安排產生的權利；及
- 於需要作出決定(包括先前股東大會上的投票模式)時表明 貴集團當前擁有或並無擁有指導相關活動的能力之任何額外事實及情況。

當 貴集團獲得附屬公司的控制權時，即開始對附屬公司綜合入賬，而當 貴集團失去附屬公司的控制權時，即不再對其綜合入賬。具體而言，於往績記錄期收購或出售附屬公司的收入及開支，從 貴集團獲得控制權當日起計，直至 貴集團不再擁有附屬公司控制權之日止，計入合併損益及其他全面收益表內。

損益及其他綜合收益的各個項目乃歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益。附屬公司的總綜合收益乃歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。

必要情況下，對附屬公司財務報表進行調整以使其會計政策與 貴集團的會計政策保持一致。

與 貴集團成員公司交易有關的所有集團內資產及負債、權益、收入、開支及現金流量，將於綜合入賬時悉數對銷。

附屬公司非控股權益自當中的 貴集團權益中獨立呈列，於清盤後相當於其持有人有權按比例分佔相關附屬公司資產淨值之現存所有權權益。

屬現時擁有權權益且賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔有關附屬公司資產淨值的非控股權益，初步按非控股權益分佔被收購方可識別資產淨值已確認金額的比例或按公平值計量。計量基準視乎每項交易而作出選擇。其他類型的非控股權益按其公平值計量。

貴集團於現有附屬公司擁有權權益的變動

貴集團於現有附屬公司擁有權權益的變動並無導致 貴集團對附屬公司失去控制權，會作為權益交易入賬。 貴集團相關權益部分及非控股權益的賬面值經調整以反映其於附屬公司的有關權益變動，包括相關儲備根據 貴集團及非控股權益的權益比例在 貴集團與非控股權益之間的重新分配。

經調整非控股權益金額與已付或已收代價公平值之間的任何差額直接於權益中確認，並歸屬於 貴公司擁有人。

於附屬公司的投資

貴公司財務狀況表中所包含的於附屬公司的投資按成本減任何已識別減值虧損後呈列。

於往績記錄期，附屬公司的業績按已收股息及應收款項列賬。

業務合併

除共同控制下的業務合併，業務收購採用收購法入賬。於業務合併中轉讓的代價按公平值計量，按為換取被收購方的控制權 貴集團轉讓的資產、 貴集團欠付被收購方前擁有人的負債及 貴集團所發行股權於收購日期的公平值之和計算。與收購相關的成本一般於產生時在損益中確認。

於收購日期，所收購可識別資產及所承擔負債按其公平值確認，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排相關的資產或負債乃分別根據國際會計準則第12號*所得稅*及國際會計準則第19號*僱員福利*確認及計量；
- 於收購日期，與被收購方以股份為基礎的付款安排或為替代被收購方以股份為基礎的付款安排 貴集團所訂立以股份為基礎的付款安排有關的負債或股本工具，根據國際財務報告準則第2號計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號*持作出售的非流動資產及已終止經營業務*分類為持作出售的資產按該準則計量。

商譽按所轉讓代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方過往持有被收購方股權(如有)的公平值之和超出所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期淨額的部分計量。倘經過重估後，所收購可識別資產及所承擔負債的淨額高於所轉讓代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方過往持有被收購方權益(如有)的公平值之和，則超出部分即時於損益內確認為議價購買收益。

屬現時擁有權權益且賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔有關附屬公司資產淨值的非控股權益，初步按非控股權益分佔被收購方可識別資產淨值已確認金額的比例或按公平值計量。計量方法乃按逐項交易基準選擇。

涉及受共同控制業務的業務合併的合併會計法

過往財務資料併入自共同控制合併產生之合併業務之財務資料，猶如該等合併業務於最初受到控制實體控制當日起已經合併。

合併業務的淨資產以控制方釐定的目前賬面值綜合。於共同控制合併時，概無有關商譽或折扣購買收益的金額被確認。

綜合損益及其他全面收入表包含各合併業務之業績，而不論於何日進行共同控制合併，有關業績均自最早呈列日期或於合併業務最初受到共同控制之日起呈列(以較短期間為準)。

商譽

收購一項業務產生的商譽乃按於業務收購日期(見上文會計政策)所確立的成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽乃分配至預期將從合併所帶來的協同效益中受惠的貴集團各現金產生單位(「現金產生單位」)(或現金產生單位組別)，而該單位或單位組別指就內部管理目的監控商譽的最低層級且不得大於經營分部。

已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)會每年進行減值測試，或當有跡象顯示單位可能出現減值時進行更頻繁的減值測試。對於報告期間進行收購所產生的商譽，已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)於該報告期末前進行減值測試。如可收回金額少於其賬面值，則首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值，繼而根據單位(或現金產生單位組別)中各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。

於出售相關現金產生單位或一組現金產生單位中任何現金產生單位時，於釐定出售之損益金額時計入商譽之應佔金額。當貴集團出售現金產生單位(或一組現金產生單位中的現金產生單位)內的業務時，所出售商譽金額按所出售業務(或現金產生單位)與所保留現金單位(或一組現金產生單位)部分的相對價值計量。

持作出售的非流動資產

若非流動資產的賬面值將主要透過出售交易而非持續使用而收回，則分類為持作出售。僅當資產可按其現狀即時出售，並只受出售資產的一般及慣常條款所限，且出售的可能性非常高時，方被視為符合上述條件。管理層必須對出售作出承擔，而出售預期應可於分類日期起計一年內合資格確認為已完成出售。

當貴集團致力履行涉及失去一家附屬公司控制權之出售計劃時，該附屬公司之所有資產及負債均於符合上述條件時分類為持作出售，不論貴集團會否於出售后保留相關附屬公司的非控股權益。

分類為持作出售的非流動資產乃按其過往賬面值與公平值兩者中的較低者減出售成本計量，該等資產繼續按相關部分所載會計政策計量。

收益確認

收益按向客戶轉移所承諾貨品或服務的金額確認，而該金額反映 貴集團預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。

具體而言， 貴集團採用五步法確認收益：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約責任
- 第五步：於(或隨著)實體完成履約責任時確認收益

貴集團於(或隨著)完成履約責任時確認收益，即於涉及特定履約責任的貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時。

履約責任指個別貨品及服務(或一組貨品或服務)或一系列大致相同的個別貨品或服務。

貨品或服務的控制權可能會隨時間或在某個時間點轉移。倘符合以下其中一項標準，收益則參照完全履行相關履約責任的進展情況而隨時間確認：

- 客戶於 貴集團履約時同時取得並耗用 貴集團履約所提供的利益；
- 貴集團的履約產生或提升一項於 貴集團履約時由客戶控制的資產；或
- 貴集團的履約並無產生對 貴集團而言具替代用途的資產，且 貴集團對迄今完成履約的付款具有可執行權利。

否則，收益於客戶獲得個別貨品或服務控制權的時間點確認。

合約資產指 貴集團就換取 貴集團已向客戶轉移的貨品或服務而收取代價的權利(尚未成為無條件)，根據國際財務報告準則第9號評估減值。相反，應收款項指 貴集團收取代價的無條件權利，即代價到期付款前僅需時間推移。

合約負債指 貴集團因已向客戶收取代價(或到期代價金額)，而須向客戶轉移貨品或服務的責任。

與相同合約有關的合約資產及合約負債按淨額基準入賬及呈列。

貴集團確認以下主要服務收益：

- 輔助生殖服務；
- 管理服務；及
- 配套醫療服務。

輔助生殖服務

對於輔助生殖服務而言，客戶通常會獲得包含各種治療部分的服務。其中包括(i)初步診症、(ii)藥品銷售收益、及(iii) IVF取卵週期收益，如下所述被視為單獨的門診服務履約責任。

診症(包初步診症、IVF前週期體檢、懷孕後服務及其他相關服務—該等門診輔助生殖醫療服務在某個時間點轉移。當客戶獲得已完成服務的控制權且 貴集團出示收取款項權利並且可能收取代價時，則確認收益。

銷售藥品—收益在產品控制權轉移時確認，即產品交付予客戶且並無可能影響客戶是否接受產品的未履行義務。

IVF取卵週期收益—IVF取卵週期的時間通常為期12至20天。IVF取卵週期的相關收益涉及在IVF取卵週期開始後進行一系列不能單獨區分且不能以另一方法為患者帶來好處的醫療治療及手術，及在合約期內通過參考完全履行該履約責任的進展予以確認。完全履行履約責任的進度乃通過直接計量 貴集團向客戶轉移的個別服務或產品的價值來計量。一旦患者進入一個週期， 貴集團就有支付合約價格的可強制執行權利。

管理服務

對於 貴集團於服務期內提供相關服務時轉移服務控制權的IVF及生殖中心管理服務，客戶同時接受及享用 貴集團提供服務時提供的利益。提供IVF及生殖中心管理服務的收益在提供服務的期間確認。

完全履行IVF及生殖中心管理服務合約的履約責任的進度乃根據輸出法計量，即按流逝時間確認收益。

可變代價

管理服務安排包含可變代價，服務費乃按安排載列的預定公式計算且受限於主要與客戶的除稅前收入淨額有關的限制，而 貴集團採用(a)預期價值法或(b)最可能的金額(視乎能更有效預測 貴集團將有權收取的代價金額的方法而定)估計其將有權收取的代價金額。

可變代價的估計金額僅於計入交易價不大可能會導致日後當關乎可變代價的不確定因素其後獲得解決時出現收益大幅撥回的情況下，方會計入交易價。

於各報告期末， 貴集團更新估計交易價(包括更新可變代價估計是否受到限制的評估)，以真實反映於報告期末存在的情況以及於報告期內該等情況發生的變化。

配套醫療服務

醫療服務收益於提供相關服務時確認，包括門診服務及住院服務。

門診服務

就門診服務而言，患者通常接受包含各種治療部分的門診治療。門診服務包含超過一項履約責任，包括(i)提供診症服務及(ii)銷售藥品。深圳中山集團以相對獨立的銷售標格為每項履約責任分配交易價格。對於服務或藥品控制權於某個時間點轉移的(i)提供診症服務及(ii)銷售藥品，收益於客戶取得已完成服務或藥品的控制權而深圳中山集團已獲得現時收款權及可能收取代價時確認。

住院服務

就住院服務而言，客戶通常接受包含各種治療部分的住院治療。住院服務包含超過一項履約責任，包括(i)提供診症服務，(ii)提供住院醫療服務及(iii)銷售藥品。深圳中山集團以相對獨立的銷售標格為每項履約責任分配交易價格。

對於來自服務或藥品控制權於某個時間點轉移(i)提供診症服務及(iii)銷售藥品的收益，收益於客戶取得已完成服務或藥品的控制權而深圳中山集團已獲得現時收款權及可能收取代價時確認。

對於來自(ii)住院醫療服務的收益，相應的收益於客戶同時接受服務並享用 貴集團提供的利益時的服務期間確認。

物業、廠房及設備

為提供服務或行政管理目的而持有的物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

用於生產、提供貨物或行政用途的在建物業以成本減任何已確認減值虧損列賬。有關物業完工後並達到可用狀態時被劃分為適當類別物業、廠房及設備。當該等資產達到可用狀態時，按與其他物業資產相同的基準開始折舊。

折舊乃予以確認，以採用直線法於估計可使用年期內撇減資產項目(在建工程除外)的成本。估計可使用年期及折舊法於各報告期末予以檢討，而估計的任何變動影響按預期基準列賬。

物業、廠房及設備項目於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或棄置物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損乃按該資產的出售所得款項與賬面值之間的差額釐定，並於損益內確認。

無形資產

內部產生的無形資產研發開支

研究活動的開支於產生期間確認為開支。

當且僅當以下所有各項得到證明時，開發活動(或內部項目的開發階段)內部產生的無形資產會予以確認：

- 完成該無形資產以使其能使用或出售，在技術上可行；
- 有意完成該無形資產並使用或出售該無形資產；
- 有能力使用或出售該無形資產；
- 該無形資產如何產生很可能的未來經濟利益；
- 有足夠的技術、財務資源及其他資源支援，以完成該無形資產的開發，並使用或出售該無形資產；及
- 歸屬於該無形資產開發期間的開支能夠可靠地計量。

內部產生的無形資產的初步確認金額為自無形資產首次滿足上述確認標準當日起所產生的開支總額。倘無法確認內部產生的無形資產，開發開支應在其產生期間自損益扣除。於初步確認後，內部產生的無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)計量。

於業務合併中收購的無形資產

於業務合併中收購的無形資產(包括許可、商標及提供管理服務的合約權利)與商譽分開確認，初步按收購日期的公平值(被視為成本)確認。

於初步確認後，於業務合併中收購的可使用年期有限的無形資產按與單獨收購的無形資產相同的基準，以成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。於業務合併中收購的可使用年期無限的無形資產按成本減任何隨後累計減值虧損入賬。

無形資產於出售後或當預期使用或出售將不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產產生的收益及虧損乃按該資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額計量，並於終止確認資產時在損益內確認。

有形及無形資產(商譽(請參閱上文有關商譽的會計政策)除外)減值

於各報告期末，貴集團檢討其具有限可使用年期的有形及無形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘出現任何有關跡象，則須估計有關資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。

具有無限可用年期的無形資產至少每年進行減值測試，並在有跡象表明其可能出現減值時進行減值測試。

有形及無形資產的可收回金額會個別估計，或倘不大可能個別估計資產的可收回金額，則貴集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。倘可識別合理及一致的分配基準，則企業資產亦會分配至個別現金產生單位，或分配至可按合理及一致分配基準識別的最小組別現金產生單位。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，乃以反映目前市場對金錢時間價值及資產(或現金產生單位)於估計未來現金流量調整前的獨有風險的稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至其現值。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額少於其賬面值，資產(或現金產生單位)的賬面值下調至其可收回金額。分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽(如適用)的賬面值，繼而根據單位中各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。抵減後資產的賬面值不得低於以下三者中的最高者：其公平值減出售成本(如可釐定)、其使用價值(如可釐定)及零。原應分配至該資產的減值虧損金額，乃按比例分配至該單位中的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損於其後撥回，則該項資產(或現金產生單位)的賬面值會增加至其經修訂的估計可收回金額，惟增加後的賬面值不得超出假設過往年度並無就該項資產(或現金產生單位)確認減值虧損時原應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認。

租賃

當租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓予承租人時，租賃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

貴集團作為承租人

經營租賃付款於租期內以直線法確認為開支。

倘訂立經營租賃可以獲得租賃優惠，該等優惠確認為負債。優惠利益總額以直線法確認為扣減租金開支。

外幣

於編製各單獨集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行的交易初步按於交易日期的通行匯率記錄。於報告期末，以外幣計值的貨幣資產及負債均按於報告期末的通行匯率重新換算。根據以外幣為單位得到歷史成本計量的非貨幣項目並不予以重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生的匯兌差額，於其產生期間在損益內確認。

就呈列歷史財務資料而言，貴集團海外業務的資產及負債乃按報告期末的適用匯率換算為貴集團的呈列貨幣(即人民幣)。收入及支出乃按該年度的平均匯率換算。所產生的匯兌差額(如有)乃於其他全面收益確認並根據換算儲備(歸屬於非控股權益(如適用))於權益累計。

對收購海外業務產生的可識別收購資產所作的商譽及公平值調整作為該海外業務的資產及負債進行處理，並按報告期末現行的匯率換算。所產生的匯兌差額於其他全面收益中確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本以加權平均成本法計算。可變現淨值指存貨的估計售價減進行銷售所需一切成本。

金融工具

集團實體成為有關工具合約條文的訂約方時確認金融資產及金融負債。所有一般性購買或銷售金融資產按交易日期基準確認及取消確認。一般性購買或銷售為按於市場規定或慣例確立的時間期限內交付資產的金融資產的購買或銷售。

金融資產及金融負債初步按公平值計量(惟初步根據國際財務報告準則第15號計量的與客戶合約所產生貿易應收款項除外)。因收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入

損益(「按公平值計入損益」)的金融資產或金融負債除外)而直接產生的交易成本於初步確認時新增至金融資產或金融負債的公平值或自該等公平值中扣除(如適用)。直接歸屬於購置按公平值計入損益的金融資產或金融負債的交易費用即時在損益中確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及分配相關期間的利息收入及利息開支的方法。實際利率乃於初步確認時按金融資產或金融負債的預期可使用年期或適用的較短期間內確切貼現估計未來現金收入及款項(包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或貼現)至賬面淨值的利率。

於2018年1月1日採用國際財務報告準則第9號之前

金融資產

貴集團的金融資產分類為貸款及應收款項，而分類取決於金融資產的性質及目的，且在初步確認時確定。

債務工具按實際利息基準確認利息收入。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款但並無於活躍市場報價的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收款項(包括應收賬款及其他應收款項、應收關連方款項以及銀行結餘及現金)採用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(請參閱下文有關金融資產減值的會計政策)。

利息收入乃應用實際利率確認，惟所確認利息極微的短期應收款項除外。

貸款及應收款項減值

於各報告期末評估貸款及應收款項是否存在減值跡象。倘有客觀證據顯示因貸款及應收款項初步確認後發生的一項或多項事件而令估計未來現金流量受到影響，則貸款及應收款項被視為減值。

客觀減值證據可能包括：

- 發行人或交易對手方面臨重大財務困難；或
- 違約，如逾期支付或拖欠利息或本金付款；或

- 借款人很可能將破產或進行財務重組。

對於若干貸款及應收款項類別(如評估為不會單獨作出減值的應收賬款)，會額外整體評估以進行減值。應收款項組合的客觀減值證據包括 貴集團收取款項的過往經驗、組合內超過有關信貸期的延遲付款數目增加、國家或地區經濟狀況發生與拖欠應收款項有關的可觀察變動。

已確認減值虧損金額為資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值之間的差額。

貸款及應收款項的減值虧損直接於賬面值中扣減，惟應收賬款除外，該等款項的賬面值透過使用撥備賬扣減。撥備賬的賬面值變動於損益內確認。應收賬款在被視為不可收回時於撥備賬撤銷。先前已撤銷的款項如其後收回，則計入損益。

倘在隨後期間減值虧損數額減少，而有關減少與確認減值虧損後發生的事件有客觀聯繫，則先前已確認的減值虧損將透過損益撥回，惟該資產於減值撥回當日的賬面值不得超過未確認減值時的攤銷成本。

於2018年1月1日之後採納國際財務報告準則第9號後

金融資產

所有已確認金融資產其後按金融資產的分類以攤銷成本或公平值進行整體計量。

金融資產的分類及計量

達成以下條件的金融資產其後以攤銷成本計量：

- 以收取合約現金流量而持有金融資產為目的之經營模式下持有的金融資產；及
- 金融資產的合約條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本的利息。

達成以下條件的金融資產其後按公平值計入其他全面收益：

- 以收取合約現金流量及出售金融資產為目的之經營模式下持有的金融資產；及
- 金融資產的合約條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產隨後按公平值計入損益，惟倘非交易用途權益投資亦非於國際財務報告準則第3號業務合併適用的業務合併中收購方所確認的或然代價，於金融資產首次應用／初始確認日期，貴集團可不可撤銷地選擇在其他全面收益中呈列權益投資公平值的其後變動。

金融資產分類為持作買賣，倘：

- 其購買主要用於在不久將來出售；或
- 於初步確認時其乃已識別金融工具組合的一部分，由貴集團共同管理，並於近期顯示短期盈利實際模式；或
- 其乃衍生工具，既無被指定且實際上亦非對沖工具。

此外，貴集團可不可撤回地指定一項須按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益的金融資產按公平值計入損益，前提為有關指定可消除或大幅減少會計錯配。

攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產乃按實際利率法確認利息收入。利息收入透過對金融資產的賬面總值應用實際利率計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入透過金融資產於下個報告期的攤銷成本應用實際利率確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險改善，使金融資產不再出現信貸減值，利息收入乃透過對金融資產於有關資產獲確定不再出現信貸減值之報告期開始起的賬面總值應用實際利率確認。

按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)或指定為按公平值計入其他全面收益之準則的金融資產，乃按公平值計入損益。

按公平值計入損益的金融資產乃於各報告期末按公平值計量，任何公平值損益於損益內確認。於損益內確認的損益淨額包括金融資產所賺取的任何股息，並計入「其他虧損」項下。

指定為按公平值計入其他全面收益的股本工具

指定為按公平值計入其他全面收益的股本工具的投資其後按公平值計量，其公平值變動產生的收益及虧損於其他全面收益確認及於按公平值計入其他全面收益的儲備累積；無須作減值評估。累計損益將不重新分類至出售股本投資的損益，並將繼續於按公平值計入其他全面收益的儲備內持有。

當 貴集團確認收取股息的權利時，該等權益工具投資的股息於損益中確認，除非股息明確表示收回部分投資成本。股息計入損益中的「其他收入」項下。

金融資產減值

貴集團就根據國際財務報告準則第9號面臨減值的金融資產(包括銀行結餘、結構性銀行存款、應收賬款及其他應收款項以及應收關聯方款項)的預期信貸虧損確認虧損撥備。有關虧損撥備於各報告日期更新，以反映自初始確認起的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具預期壽命內發生所有可能的違約事件而導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損則指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的部分全期預期信貸虧損。預期信貸虧損根據 貴集團過往信貸虧損經驗進行評估，並根據應收款項特定因素、一般經濟狀況及於報告日期對當前狀況及未來狀況預測的評估而作出調整。

貴集團就未有大量融資成分的貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損乃按獨立方式評估。

就所有其他工具而言， 貴集團計量與12個月預期信貸虧損等額的虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來已大幅增加，則 貴集團確認全期預期信貸虧損。評估是否應確認全期預期信貸虧損，乃基於自初始確認起出現違約的可能性或風險是否大幅增加。

信貸風險顯著增加

於評估信貸風險是否自初始確認以來顯著增加時， 貴集團將於報告日期就金融工具發生的違約風險與初始確認日起金融工具發生之違約風險進行比較。在進行該評估時， 貴集

團會考慮合理且有根據的定量和定性資料，包括毋須花費不必要成本或精力而可獲取之過往的經驗及前瞻性資料。

尤其，評估信貸風險會否顯著增加時會考慮下列資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險於外界市場指標的顯著惡化，例如：信貸息差的顯著增加、債務人的信貸違約掉期價；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；或
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期顯著不利變動。

不論上述評估結果如何，貴集團假定，當合約付款逾期超過30天，則自初始確認以來信貸風險已顯著增加，除非貴集團擁有合理且有根據的資料，則另作別論。

貴集團定期監察用於識別信貸風險有否顯著增加的標準的有效性，並在適當的情況下對其進行修訂，以確保該等標準能在相關款項逾期前識別顯著增加的信貸風險。

違約定義

貴集團認為以下事項構成內部信貸風險管理違約事件，此乃由於過往經驗顯示符合以下任何一項標準的應收款項通常無法收回。

- 交易對手方違反財務契約時；或
- 內部建立或自外部取得的資料顯示，債務人不大可能支付全額款項予債權人(包括貴集團)(並未考慮貴集團所持有的任何抵押品)。

倘不考慮以上所述，貴集團認為，倘金融資產逾期超過90天，則違約已發生，除非貴集團擁有合理及可靠資料顯示一項更滯後的違約標準較合適則當別論。

信貸減值金融資產

當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響之違約事件時，金融資產出現信貸減值。金融資產信貸減值之證據包括以下事件之可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人陷入重大財務困難；
- (b) 違反合約，如違約或逾期事件；
- (c) 借款人之放款人因與借款人出現財務困難有關的經濟或合約理由而給予借款人在一般情況下放款人不予考慮之優惠條件；
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組；或
- (e) 由於財務困難致使金融資產的活躍市場消失。

撤銷政策

倘有資料顯示對手方陷入嚴重財務困難且無實際收回可能，如對手方已處於清盤中或已進入破產程序，則 貴集團會撤銷金融資產。經考慮法律意見(如適當)，仍可根據 貴集團的收回程序對已撤銷金融資產實施強制執行。任何收回乃於損益中確認。

預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即出現違約時的損失幅度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率之評估乃按照歷史數據進行，並就前瞻性資料作出調整。預期信貸虧損的評估反映無偏頗及概率加權之數額，其乃按發生相應違約風險為加權值而釐定。

一般而言，預期信貸虧損估計為根據合約支付予 貴集團的所有合約現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量之間的差額，並按於初始確認時釐定的實際利率折現。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，除非金融資產出現信貸減值，在該情況下，利息收入乃按金融資產的攤銷成本計算。

貴集團貿易應收款項的賬面值於損益確認其減值收益或虧損，惟貿易相關應收款項經虧損撥備賬確認相應調整。

金融負債及股本工具

集團實體發行的金融負債及股本工具乃根據所訂立合約安排的內容及金融負債與股本工具的定義分類為金融負債或股本。

權益工具

權益工具為證明扣除所有負債後的實體資產剩餘權益的任何合約。集團實體發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

金融負債

金融負債指應付賬款及其他應付款項、股東投資者出資按金以及應付關連方款項，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

終止確認

貴集團僅於來自資產的現金流量的合約權利屆滿時或向另一實體轉讓金融資產及資產擁有權絕大部分風險及回報時，終止確認金融資產。

終止確認全部金融資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價及於其他全面收益確認並於權益累計的累計盈虧總數兩者之差額會於損益確認。

當及僅當 貴集團的責任獲解除、取消或屆滿時， 貴集團方會終止確認金融負債。已終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益內確認。

借貸成本

收購、建造或生產合資格資產(即需要一段長時間才可作擬定用途或出售)直接應佔之借貸成本，加入該等資產的成本，直至資產大致上可作擬定用途或出售之時為止。

所有其他借貸成本均在產生期內的損益表內確認。

政府補助

政府補助直至有合理保證 貴集團將會符合補貼所附條件及補助金將獲收取時才予以確認。

政府補助按 貴集團將擬用作補償的補助相關成本確認為開支的期間有系統地於損益確認。具體而言，主要條件為 貴集團應購買、建造或以其他方式購入非流動資產的政府補助於綜合財務狀況表中確認為遞延收入，並按有關資產的可用年期轉撥至損益。

作為已產生的開支或損失補償而應收取或為了給予 貴集團即時財務支持而無日後相關成本的政府補助在其應收取期間於損益確認。

退休福利成本

界定供款退休福利計劃(包括政府管理的退休福利計劃)的付款於僱員已提供使其有權享受供款的服務時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利按預期在僱員提供服務時支付的福利未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非另一項國際財務報告準則要求或允許將福利計入資產成本。

負債乃就給予僱員的福利(如工資及薪金、年假及病假)在扣除任何已支付金額後確認。

稅項

所得稅開支指當期應付稅項及遞延稅項的總和。

應付即期稅項按年內的應課稅利潤計算。由於應課稅利潤不包括其他年度應課稅或可扣減的收支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣減的項目，故應課稅利潤與綜合損益及其他全面收益表呈列的「除稅前利潤」不同。 貴集團的即期稅項負債採用各報告期末已實行或實質已實行的稅率計算。

遞延稅項按過往財務資料中資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所採用相應稅基兩者的暫時差額確認。一般就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。倘可能有應課稅利潤可

用以抵銷可扣減暫時差額，則通常就所有可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。倘暫時差額因在一項既不影響應課稅利潤亦不影響會計利潤的交易中初步確認(並非在業務合併中)資產及負債而產生，則有關遞延稅項資產及負債不予確認。此外，倘暫時性差額自初始確認商譽而產生，則不確認遞延所得稅負債。

就與於附屬公司投資相關的應課稅暫時差額確認遞延稅項負債，惟倘 貴集團有能力控制暫時差額的撥回且暫時差額於可見將來不大可能撥回則除外。與該等投資相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅在可能有足夠應課稅利潤用作抵銷暫時差額利益並預期於可見將來可撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末檢討，並在不可能有足夠應課稅利潤可收回全部或部分資產時調減。

遞延稅項資產及負債按預期清償負債或變現資產期間適用的稅率，基於各報告期末前已實行或實質已實行的稅率(及税法)計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映 貴集團預期於各報告期末收回或清算資產及負債賬面值的方式所產生的稅務影響。

當有可合法強制執行權利將即期稅項資產抵銷即期稅項負債時，以及當其與同一稅務機關徵收的所得稅有關且 貴集團有意按淨額基礎結算其即期稅項資產及負債時，則遞延所得稅資產及負債予以抵銷。

即期及遞延稅項乃於損益內確認，惟其與於其他全面收益或直接於權益內確認的項目有關時則除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益內確認。倘即期稅項或遞延稅項於業務合併的初始會計處理時產生，則稅務影響計入業務合併的會計處理。

撥備

若 貴集團須就過往事件而承擔現時責任(法定或推定)，及 貴集團有可能須履行該項責任，而對責任的金額可作出可靠估計時，則會確認撥備。撥備按照於各報告期末履行

現時責任所需代價的最佳估計計量，並計及圍繞責任的風險及不確定性。當撥備以估計履行現時責任所用現金流量計量時，其賬面值為該等現金流量的現值(倘貨幣的時間價值具有重大影響)。

5. 主要會計判斷及估計不確定因素的主要來源

應用 貴集團會計政策(載於附註4)時，董事須就未能從其他資料來源確定的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及有關假設乃按過往經驗及其他被視為有關的因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

估計及有關假設乃按持續基準檢討。倘修訂僅影響當前期間，則會計估計的修訂會於修訂估計期間確認，倘修訂同時影響當前期間及日後期間，則修訂會於修訂期間及日後期間確認。

應用會計政策的主要判斷

以下為董事在應用 貴集團的會計政策時作出且對歷史財務資料內確認的金額具有最重大影響力的主要判斷(涉及估計的判斷(見下文)除外)。

對學科共建和合作協議項下IVF及生殖中心的控制

貴集團與成都錦欣投資控制的若干IVF及生殖中心訂立一系列學科共建和合作協議，據此，貴集團同意管理及經營該等中心並收取基於表現的費用，期限為三年，除非予以終止，否則將無限期自動重續額外三年。管理層基於 貴集團實際上是否能夠單方面指導中心的相關活動而評估 貴集團是否通過學科共建和合作協議控制該等醫院。在作出評估時，董事考慮監察中心經營的內部管治機構組成。評估後，董事認定 貴集團並無取得對該等機構及委員會的決策權以指導中心的相關活動，故此 貴集團並無控制且並無整合該等中心。相反，該等協議被視為產生管理服務收入的管理合約。該等管理合約產生的收益詳情載於附註6。

商標的可用年期及提供管理服務的合約權利

經考慮重續程序的性質以及重續商標時所需的額外經濟犧牲(如有)，貴集團將深圳中山集團商標及HRC Management持有HRC Medical商標的可用年期釐定為無限或有限年期。

倘若商標的可用年期被釐定為有限，商標在可用年期內攤銷。倘若商標的可用年期被釐定為無限，則商標不予攤銷。

董事認為，貴集團將持續重續商標並有能力如此行事。因此，董事認為商標具有無限可用年期並不予攤銷，直至其可用年期被釐定為有限為止。與之相反，商標將每年及每當有跡象顯示可能減值時進行減值測試。於2017年及2018年12月31日，商標的賬面值分別為人民幣246,900,000元及人民幣1,292,432,000元，詳情載於附註20。

董事會根據對權利使用控制期的分析，確定提供無限期管理服務合約權利的使用年限（包括服務合約到期後自動續期五年，除非終止，否則無限期）。根據此分析，董事認為有關合約權利的使用年限為無限期，因為該權利預期會無限期為貴集團帶來淨現金流入，並且在其使用年限被確定為有限之前不會攤銷。於2018年12月31日，提供管理服務的合約權利賬面值為人民幣1,939,049,000元，詳情載於附註19。

估計不確定因素的主要來源

以下為於各報告期末起至未來十二個月內具有對資產及負債的賬面值造成重大調整的重大風險的有關未來的關鍵假設及於報告期末估計不確定因素的其他主要來源。

商譽以及具有無限可用年期的無形資產的估計減值

釐定商譽以及具有無限可用年期的無形資產（包括提供管理服務的合約權利及商標）有否減值需要估計獲分配商譽及具有無限可用年期的無形資產的現金產生單位的可收回金額，即使用價值或公平值減出售成本的較高者。計算使用價值要求貴集團估計預期因現金產生單位產生的未來現金流量及合適貼現率，以便計算現值。倘若實際未來現金流量低於預期，或事實及情況有變導致下調未來現金，則可能出現重大減值虧損。於2017年及2018年12月31日，商譽的賬面值為人民幣197,123,000元及人民幣802,051,000元，而無形資產賬面值包括(i)提供管理服務的合約權利分別為零及人民幣1,939,049,000元及(ii)商標分別為人民幣246,900,000元及人民幣1,292,432,000元。詳情載於附註21。

物業、廠房及設備和許可證的可用年期、攤銷及折舊

貴集團釐定其物業、廠房及設備和許可證的估計可用年期及相關折舊及攤銷開支。此估計乃根據具有類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可用年期的過往經驗以及管理層根據行業慣例及監管格局對許可證可用年期的預計得出。倘若預計可用年期短於先前估計，管理層會增加折舊／攤銷開支。實際經濟年期可能與估計可用年期不同。定期檢討可能導致折舊／攤銷年期變化，故此導致未來期間的折舊／攤銷開支變化。

於2016年、2017年及2018年12月31日，經扣除分別為人民幣50,426,000元、人民幣72,157,000元及人民幣97,693,000元的累計折舊，物業、廠房及設備的賬面值為人民幣48,084,000元、人民幣118,835,000元及人民幣137,737,000元。詳情載於附註16。

於2017年及2018年12月31日，經扣除分別為人民幣12,059,000元及人民幣25,215,000元的累計攤銷，許可證的賬面值為人民幣414,441,000元及人民幣401,285,000元。詳情載於附註18。

6. 收益及分部資料

收益是指就輔助生殖服務、管理服務以及輔助醫療服務已收及應收的款項淨額(扣除折扣)。

於截至2016年12月31日止年度，貴集團的收益僅來自其於成都的經營。在貴集團於2017年1月收購深圳中山集團後，貴集團的收益同時來自其在成都及深圳的經營。

儘管貴集團於2018年12月24日完成HRC Management收購，董事認為其收購後收益及業績就餘下財政年度而言並不重大，因此並未於貴集團截至2018年12月31日止年度的綜合財務報表中反映。

向貴集團董事(即貴集團主要經營決策者(「主要經營決策者」))報告之資料審視貴集團提供的輔助生殖服務、管理服務及輔助醫療服務以及貴集團的財務業績的整體綜合收益分析，以作表現評估。由於分部資產或負債的分析並非定期向主要經營決策者提供，故並無呈列。

主要服務產生的收益

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
服務類型			
輔助生殖服務			
於一個時間點確認	219,679	326,211	500,493
於一段時間確認	102,721	202,304	300,759
	322,400	528,515	801,252
管理服務－於一段時間確認	24,008	100,780	89,741
輔助醫療服務			
於一個時間點確認	—	14,794	14,182
於一段時間確認	—	18,685	16,819
	—	33,479	31,001
總計	346,408	662,774	921,994

各報告期末，並無任何重大未完成的履約責任。

地理資料

貴集團於往績記錄期的收益全部源於在中國的經營。於2016年、2017年及2018年12月31日，貴集團的非流動資產全部位於中國，而於2018年12月HRC Management收購之後亦有非流動資產位於美國。於2018年12月31日，位於中國及美國的非流動資產分別為人民幣1,058,166,000元及人民幣3,616,470,000元。於2018年12月31日的非流動資產不包括以按公平值計入其他全面收入的股權投資及應收關聯方款項。

關於主要客戶的資料

相應年度為 貴集團總銷售貢獻超過10%的客戶收益如下：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成都市錦江區婦幼保健院			
(「錦江區婦幼保健院」)	不適用 ¹	92,224	不適用 ¹

¹ 相應收益並無佔 貴集團於相關年度總收益的10%以上。

7. 除稅前利潤

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前利潤經扣除下列項目後達致：			
董事薪酬(附註11)	3,909	6,293	10,562
其他員工成本			
— 薪資、津貼及其他福利	59,339	122,626	151,360
— 其他員工退休福利計劃供款	7,729	19,045	24,250
總員工成本	70,977	147,964	186,172
許可證攤銷(計入行政開支內)	—	12,059	13,156
核數師薪酬	—	119	392
確認為開支的存貨成本			
(指所用藥品及耗材, 計入收益成本內)	128,075	189,091	310,700
物業、廠房及設備折舊	14,286	23,289	29,114
租用醫院物業的經營租賃開支	6,060	11,753	14,094

8a. 其他收入

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
來自關連方的利息收入(附註i)	17,229	—	—
來自關連方的推算利息收入	2,754	—	7,186
來自銀行的利息收入	142	1,237	2,428
政府補助(附註ii)	—	5,450	5,110
顧問服務收入	—	2,017	3,914
藥物捐贈收入	—	1,548	995
其他	438	1,981	2,162
	<u>20,563</u>	<u>12,233</u>	<u>21,795</u>

附註：

- (i) 此項與先前成都西囡醫院於截至2016年12月31日止年度向錦江區婦幼保健院作出的預付款項有關，該預付款項為無抵押及按就該等預付款項借入的銀行借款的相同利率計息。該等銀行借款的融資成本於附註10披露。於先前成都西囡醫院的業務轉移至本集團後，該等預付款項並無轉移至本集團，更多詳情載於附註45(ii)。
- (ii) 政府補助主要指就深圳中山醫院的研發項目產生且並無未達成條件的成本補貼。就項目研發所收但有未達成條件的政府補助計入遞延收入(附註31)。

8b. 其他虧損

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備的虧損	—	(1,180)	(276)
匯兌虧損淨額	—	—	(314)
	<u>—</u>	<u>(1,180)</u>	<u>(590)</u>

9. 其他開支

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
捐贈	30	192	—
與未付中國企業所得稅(「企業所得稅」)及 增值稅有關的滯納金(附註)	—	—	4,164
其他開支	—	472	17
	<u>30</u>	<u>664</u>	<u>4,181</u>

附註：截至2018年12月31日止年度的金額主要指與未繳中國企業所得稅有關的滯納金及提供管理服務所得收益產生的增值稅。

10. 財務成本

財務成本主要指先前成都西囡醫院的銀行借款的利息開支，有關開支尚未轉至成都西囡醫院詳情載於綜合權益變動表附註(d)。

11. 董事、最高行政人員及僱員酬金

(a) 董事及最高行政人員

貴公司的執行及非執行董事乃於2018年5月3日或之後獲委任。於往績記錄期及於往績記錄期結束後獲委任的董事詳情如下：

姓名	職位	獲委任為 貴公司董事的日期
王彬先生	主席兼非執行董事	2018年12月25日
鍾影先生	執行董事兼行政總裁	2018年8月17日
嚴曉晴女士	執行董事	2018年5月3日
John G. Wilcox 先生	執行董事	2019年1月18日
方敏先生	非執行董事	2018年12月25日
胡喆女士	非執行董事	2018年12月25日
董陽先生	非執行董事	2018年5月3日
葉長青先生	獨立非執行董事	2019年6月3日
王嘯波先生	獨立非執行董事	2019年6月3日
莊一強博士	獨立非執行董事	2019年6月3日
林浩光先生	獨立非執行董事	2019年6月3日

於往績記錄期，就 貴公司行政人員及高級行政人員向 貴集團旗下實體提供服務所支付及應付的酬金(包括就彼等成為 貴集團董事前向集團實體提供服務的酬金)詳情如下：

	袍金 人民幣千元	薪資及津貼 人民幣千元	績效相關 的獎勵* 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至2016年12月31日止年度					
<i>執行董事：</i>					
鍾影先生	—	136	3,740	33	3,909
	—	136	3,740	33	3,909
	袍金 人民幣千元	薪資及津貼 人民幣千元	績效相關 的獎勵* 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至2017年12月31日止年度					
<i>執行董事：</i>					
鍾影先生	—	138	6,118	37	6,293
	—	138	6,118	37	6,293
截至2018年12月31日止年度					
<i>執行董事：</i>					
王彬先生	676	—	—	—	676
鍾影先生	—	136	9,738	12	9,886
嚴曉晴女士	—	—	—	—	—
<i>非執行董事：</i>					
方敏先生	—	—	—	—	—
胡喆先生	—	—	—	—	—
董陽先生	—	—	—	—	—
	676	136	9,738	12	10,562

* 績效相關的獎勵乃參考有關個別人士於 貴集團的職責及責任以及 貴集團的表現而釐定。

上表所列示執行董事薪金乃關於彼等為管理 貴集團事務而作出的服務。

並無訂立董事或最高行政人員放棄或同意放棄往績記錄期內任何酬金的安排。

(b) 僱員

貴集團於往績記錄期內的五名最高薪酬人士包括截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的一名董事。往績記錄期內其餘四名最高薪酬人士的酬金載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪資及津貼	241	308	1,586
績效相關的獎勵	7,761	4,510	3,646
退休福利計劃供款.....	132	80	39
	<u>8,134</u>	<u>4,898</u>	<u>5,271</u>

貴集團五名最高薪酬人士(包括董事)薪酬介於以下範圍：

	僱員數目		
	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
500,001 港元至 1,000,000 港元	—	1	—
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	—	1	1
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	—	2	3
2,000,001 港元至 2,500,000 港元	2	—	—
2,500,001 港元至 3,000,000 港元	2	—	—
4,500,001 港元至 5,000,000 港元	1	—	—
7,500,001 港元至 8,000,000 港元	—	1	—
11,500,001 港元至 12,000,000 港元	—	—	1
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

於往績記錄期，貴集團並無向董事或五名最高薪酬人士(包括董事及僱員)支付任何酬金作為招攬加入貴集團或加入貴集團後的獎勵或作為離職補償。於往績記錄期貴集團董事或五名最高薪酬人士概無放棄任何酬金。

12. 所得稅開支

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
即期稅項：			
中國企業所得稅	5,694	46,536	61,213
中國附屬公司分派利潤的中國預扣稅	—	—	7,075
遞延稅項：			
當前年度(附註32)	—	(3,505)	(3,824)
	<u>5,694</u>	<u>43,031</u>	<u>64,464</u>

根據開曼群島法例，貴公司獲豁免繳稅，從於英屬處女群島的稅務角度看，貴集團於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的附屬公司亦根據開曼群島法例獲豁免繳稅。

由於貴集團於往績記錄期並無須繳納香港利得稅的應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，貴公司在中國經營的附屬公司的法定企業所得稅率為25%，惟若干從事「西部鼓勵類產業」的附屬公司除外，該等公司合資格享有企業所得稅稅率為15%。

根據企業所得稅法第26條及財稅[2015]第13號，非營利醫院可享有如同公立醫院的稅收優惠待遇。因此，如綜合權益變動表附註(d)所述，重組前的先前成都西囡醫院及先前高新西囡醫院產生的收益的收入未確認所得稅開支。

為中國常駐公司的貴集團附屬公司如向於香港成立的非中國常駐直接控股公司宣派未分派盈利為股息，而有關股息乃自2008年1月1日或之後產生的溢利中撥款，則須預扣10%的中國股息預扣稅。

由於貴集團可控制撥回暫時差額的時間且有關暫時差額於可預見將來不會撥回，因此，於貴集團重組完成後，並無中國附屬公司就於2018年12月31日的保留溢利應佔暫時差額約人民幣133,689,000元於綜合財務報表中計提遞延稅項撥備。

於往績記錄期可按綜合損益及其他全面收入表作出的所得稅開支與除稅前利潤對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
除稅前利潤	<u>109,345</u>	<u>241,582</u>	<u>276,588</u>
按25%的中國企業所得稅稅率計稅	27,336	60,396	69,147
不可扣稅開支的稅務影響	43	3,283	18,002
附屬公司股息收入的預扣稅	—	—	7,075
若干中國醫院獲授稅項豁免及優惠的影響	(21,563)	(19,981)	(29,672)
其他	(122)	(667)	(88)
所得稅開支	<u>5,694</u>	<u>43,031</u>	<u>64,464</u>

13. 股息

截至2017年12月31日止年度，成都西囡醫院及深圳中山醫院分別向其當時股東宣派股息合共人民幣49,950,000元及人民幣13,481,000元。當中人民幣37,956,000元分派予其非控股股東。

截至2018年12月31日止年度，四川錦欣生殖、成都西囡醫院及深圳中山醫院分別向其當時股東宣派股息合共人民幣153,000,000元、人民幣256,687,000元及人民幣80,000,000元。當中約人民幣159,184,000元、人民幣70,748,000元、人民幣144,790,000元及人民幣114,965,000元分派予四川錦欣生殖、Jinxin Fertility HK、貴公司擁有人及非控股股東。此外，在成都西囡醫院宣派的股息中，人民幣43,451,000元已抵銷應收關聯方款項及人民幣71,915,000元已根據四川錦欣生殖與成都錦欣投資訂立的協議轉至成都錦欣投資。

並無呈列股息率及有權享有股息的股份數目，乃因為就本報告而言，該等資料被視為並無意義。

於2019年5月27日，貴公司向普通股持有人宣派金額約人民幣272,913,000元及4,590,000美元(相等於人民幣31,048,000元)的股息(即每股普通股約人民幣0.15元)。

14. 每股盈利

貴公司擁有人應佔每股基本盈利乃基於以下數據計算：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
盈利			
每股基本盈利的盈利			
(貴公司擁有人應佔年內溢利)	87,584	98,783	166,600
	<u>87,584</u>	<u>98,783</u>	<u>166,600</u>
	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	千股	千股	千股
股份數目			
每股基本盈利的股份加權平均數	67,798	578,201	1,125,870
	<u>67,798</u>	<u>578,201</u>	<u>1,125,870</u>

計算每股基本盈利的普通股加權平均數乃假設 貴公司的集團重組已於2016年1月1日生效而釐定。

由於 貴集團於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度並無發行潛在普通股，故並無呈報每股攤薄盈利。

15. 於附屬公司的投資

貴公司

	於2018年 12月31日 人民幣千元
非上市股權投資，按成本	3,111,035
於一間附屬公司的股份認購按金	1,102,381
	<u>4,213,416</u>

股份認購按金指截至2018年12月31日止年度 貴公司一間附屬公司就 貴公司發行股份收取的現金，將於 貴公司有關股份發行時轉為於附屬公司的投資。於2019年4月12日， 貴公司與附屬公司訂立股份認購協議，以認購該附屬公司於同日發行的股份，代價為人民幣1,102,381,000元。因此，按金被轉為於附屬公司的投資。

16. 物業、廠房及設備

	樓宇	租賃裝修	醫療設備	辦公設備、 家具及 固定裝置	汽車	在建工程	合共
	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	人民幣千元	人民幣千元
成本							
於2016年1月1日	—	16,551	68,100	5,945	387	—	90,983
添置	—	801	4,992	1,734	—	—	7,527
於2016年12月31日	—	17,352	73,092	7,679	387	—	98,510
收購深圳中山集團後 (附註35)	40,228	981	20,683	1,277	203	—	63,372
添置	—	3,500	4,364	2,407	458	21,754	32,483
出售	—	—	(3,221)	(152)	—	—	(3,373)
於2017年12月31日	40,228	21,833	94,918	11,211	1,048	21,754	190,992
於HRC Management收購後 (附註36)	—	8,663	13,480	3,193	—	—	25,336
添置	—	9,394	4,457	5,314	—	3,991	23,156
出售	—	—	(1,864)	(396)	—	—	(2,260)
重新分類	—	21,754	—	—	—	(21,754)	—
重新分類為持作出售 (附註30)	—	—	(1,788)	(6)	—	—	(1,794)
於2018年12月31日	40,228	61,644	109,203	19,316	1,048	3,991	235,430
折舊							
於2016年1月1日	—	4,393	27,979	3,456	312	—	36,140
年內撥備	—	2,455	10,733	1,063	35	—	14,286
於2016年12月31日	—	6,848	38,712	4,519	347	—	50,426
年內撥備	1,663	3,168	16,477	1,864	117	—	23,289
於出售時抵銷	—	—	(1,478)	(80)	—	—	(1,558)

	樓宇	租賃裝修	醫療設備	辦公設備、 家具及 固定裝置	汽車	在建工程	合共
	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	人民幣千元	人民幣千元
於2017年12月31日.....	1,663	10,016	53,711	6,303	464	—	72,157
年內撥備.....	1,815	9,287	15,288	2,582	142	—	29,114
於出售時對銷.....	—	—	(1,752)	(211)	—	—	(1,963)
重新分類為持作出售 (附註30).....	—	—	(1,609)	(6)	—	—	(1,615)
於2018年12月31日.....	3,478	19,303	65,638	8,668	606	—	97,693
賬面值							
於2016年12月31日.....	—	10,504	34,380	3,160	40	—	48,084
於2017年12月31日.....	38,565	11,817	41,207	4,908	584	21,754	118,835
於2018年12月31日.....	36,750	42,341	43,565	10,648	442	3,991	137,737

折舊採用直線法按下列年率計提撥備，以於估計可使用年期內撇銷物業、廠房及設備（在建工程除外）項目的成本：

樓宇及租賃裝修.....	5% 至 20%
醫療設備.....	20%
辦公設備、家具及固定裝置.....	20%
汽車.....	20%

17. 商譽

人民幣千元

成本

於2016年1月1日、2016年12月31日及2017年1月1日.....	—
因收購深圳中山集團所產生(附註35).....	197,123
於2017年12月31日及2018年1月1日.....	197,123
因HRC Management收購所產生(附註36).....	604,928
於2018年12月31日.....	802,051

有關商譽減值測試的詳情披露於附註21。

18. 許可證

人民幣千元

成本

於2016年1月1日、2016年12月31日及2017年1月1日	—
因收購深圳中山集團所產生(附註35)	426,500
	<u>426,500</u>
於2017年12月31日、2018年1月1日及2018年12月31日	426,500

攤銷

於2016年1月1日、2016年12月31日及2017年1月1日	—
年內攤銷撥備	12,059
	<u>12,059</u>
於2017年12月31日及2018年1月1日	12,059
年內攤銷撥備	13,156
	<u>13,156</u>
於2018年12月31日	<u>25,215</u>

賬面值

於2016年12月31日	—
	<u>—</u>
於2017年12月31日	414,441
	<u>414,441</u>
於2018年12月31日	<u>401,285</u>

在附註35所述於2017年1月31日收購深圳中山集團之後，該金額根據醫療執業許可證(「醫療執業許可證」)於收購日期的公平值釐定。收購日期的公平值由董事釐定，並包括使用收益法項下多期超額收益法釐定的醫療執業許可證總值，其(其中包括)基於就32.4年期間(即醫療執業許可證及人類輔助生殖證書的估計使用年期)深圳中山集團的輔助生殖服務及輔助醫療服務業務所產生的預測現金流量。

根據深圳中山集團重續醫療執業許可證及通過輔助生殖技術執業檢驗以維持證書時並無產生重大開支的能力及成功歷史，董事認為，深圳中山集團將能夠重續醫療執業許可證及不斷通過相關檢驗程序且有能力這樣做。董事亦會考慮醫療行業參與者所釐定於企業合併中收購的中國醫療許可證的估計使用年期，並認為，估計繼續重續醫療執業許可證屬合適且符合行業慣例，醫療執業許可證於收購日期的法定年期為2.4年，並於2019年6月屆滿後每五年重續一次，因此，其於2017年1月收購後的估計使用年期為32.4年。

19. 提供管理服務的合約權利

人民幣千元

成本

於2016年1月1日、2016年12月31日及2017年1月1日	—
因HRC Management收購而產生(附註36)	<u>1,939,049</u>
於2018年12月31日	<u><u>1,939,049</u></u>

提供管理服務的合約權利乃透過HRC Management收購而於2018年12月24日取得(附註36)。

提供管理服務的合約權利指我們與HRC Medical之間為期20年的管理服務協議，於終止前將無限期地自動續期五年。

於2019年1月22日，貴集團全面檢討管理服務安排，然後(其中包括)以新管理服務協議(「新管理服務協議」)取代替管理服務協議，以優化整體業務安排。管理服務協議及新管理服務協議的服務範圍大致相同。根據管理服務協議，HRC Management從HRC Medical收取管理費(金額等於HRC Management全部已付或應計辦公開支的報銷總額)及基準月費(或會按協議規定作出若干調整)。根據新管理服務協議，管理費等於HRC Medical上月應計總收益的90%，可作出新管理服務協議所載的調整。新管理服務協議自2019年1月1日起為期20年，於終止前在每個週年日自動續期一年。

貴集團管理層認為，提供管理服務的合約權利具無限使用年期，原因為其預期將無限期地貢獻現金流入淨額，且在其可使用年期未被確定為有限期之前將不會被攤銷。相反，其按年及於有跡象顯示可能已發生減值時進行減值測試。有關減值測試的詳情於附註21披露。

20. 商標

人民幣千元

成本

於2016年1月1日、2016年12月31日及2017年1月1日	—
因收購深圳中山集團而產生(附註35)	<u>246,900</u>
於2017年12月31日	246,900
因HRC Management收購而產生(附註36)	<u>1,045,532</u>
於2018年12月31日	<u><u>1,292,432</u></u>

貴集團的商標先後透過於2017年1月31日收購深圳中山集團(附註35)及於2018年12月24日的HRC Management收購(附註36)而取得。自深圳中山集團取得的商標具有10年合法有效期，可按最低費用每10年續期一次；透過HRC Management收購取得的HRC Medical商標具有10年合法有效期，可於期滿前六個月內按最低費用及相同期限連續續期。董事認為，貴集團將會且有能力不斷續期上述兩項商標。貴集團管理層認為該等商標具有無限可用年期，乃因預期商標會無限期貢獻淨現金流入且於可用年期被認定為有限時方會攤銷。不過，商標會按年及於有跡象顯示可能已發生減值時進行減值測試。有關自深圳中山集團及HRC Management獲得的兩項商標的減值測試詳情披露於附註21。

21. 商譽以及具有無限可用年期的無形資產的減值測試

為了進行減值測試，附註17、19及20所載於業務合併時收購的商譽、提供管理服務的合約權利以及具有無限可用年期的商標已經分配至兩個單獨現金產生單位。分配至該等現金產生單位的於2016年、2017年及2018年12月31日的商譽、提供管理服務的合約權利及商標的賬面值如下：

	商譽 於12月31日			提供管理服務的合約權利 於12月31日			商標 於12月31日		
	2016年	2017年	2018年	2016年	2017年	2018年	2016年	2017年	2018年
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
深圳中山集團	—	197,123	197,123	—	—	—	—	246,900	246,900
HRC Management集團	—	—	604,928	—	—	1,939,049	—	—	1,045,532
	<u>—</u>	<u>197,123</u>	<u>802,051</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,939,049</u>	<u>—</u>	<u>246,900</u>	<u>1,292,432</u>

上述現金產生單位可收回金額的基準及其主要相關假設概述如下。

該等單位的可收回金額按照使用價值計算方式釐定。該計算方式使用基於管理層批准的涵蓋五年期間的財務預測的現金流量預測以及20.0%及20.7% (就深圳中山集團分別於2017年及2018年12月31日) 及16.0% (就HRC Management集團於2018年12月31日) 的稅前貼現率。超過該五年期間的剩餘預測現金流量就深圳中山集團於2017年及2018年12月31日分別按兩年期間採用8%至6%及7.6%至6%以及就HRC Management集團於2018

年12月31日按三年期間採用8%至4%的遞減增長率推斷，其後就各單位均按3%的穩定增長率推斷。使用價值計算方式的關鍵假設與現金流入／流出(包括總收益及成本)的估計有關，該項估計以相關單位的過往表現以及管理層對市場發展的預期為基礎。

於2017年及2018年12月31日，董事釐定，包含商譽、提供管理服務的合約權利及商標在內，該等現金產生單位並無減值。

於2017年12月31日及2018年12月31日，深圳中山集團的現金產生單位的可收回金額分別超出其賬面值人民幣79,880,000元及人民幣167,789,000元。

由於HRC Management集團於2018年12月24日被收購，故其於2018年12月31日的賬面值與其可收回金額相若。關鍵假設的任何變動將導致其賬面值超過其可收回金額。

於2017年12月31日，倘若所有其他變量保持不變，深圳中山集團的可收回金額將在五年預測期間以及其後兩年推斷期間的年度收益增長率每年下降約2.1%時與其賬面值相若。除此之外，於各年，董事相信下文所載其他關鍵假設的任何合理可能變動不會導致深圳中山集團的賬面值超過其可收回金額。

下表載列(i)我們在2017年及2018年12月31日的商譽、商標及提供管理服務合約權利減值測試中使用的各項關鍵假設；及(ii)董事釐定的各項關鍵假設的合理可能變動(所有其他變量保持不變)對深圳中山集團及HRC Management集團的現金產生單位的使用價值計算方式的影響：

深圳中山集團

於2017年12月31日

關鍵假設	基本情況	關鍵假設的變動	現金產生單位的 可收回金額較其 賬面值的盈餘 <small>人民幣千元</small>
年度收益增長率	15%至6%	下降1%	40,796
		下降2%	3,929
毛利率.....	34.5%至39%	下降1%	52,199
		下降2%	24,518

關鍵假設	基本情況	關鍵假設的變動	現金產生單位的 可收回金額較其 賬面值的盈餘 人民幣千元
稅前貼現率	20%	上升0.5%	47,130
		上升1%	16,951
長期增長率	3%	下降0.5%	61,528
		下降1%	44,588

於2018年12月31日

關鍵假設	基本情況	關鍵假設的變動	現金產生單位的 可收回金額較其 賬面值的盈餘 人民幣千元
年度收益增長率	15%至6%	下降1%	124,789
		下降2%	84,789
毛利率	36%至39%	下降1%	137,789
		下降2%	107,789
稅前貼現率	20.7%	上升0.5%	142,789
		上升1%	118,789
長期增長率	3%	下降0.5%	148,789
		下降1%	131,789

HRC Management 集團

於2018年12月31日

關鍵假設	基本情況	關鍵假設的變動	現金產生單位的 可收回金額較其 賬面值的不足 人民幣千元
年度收益增長率	10%至4%	下降1%	(179,888)
		下降2%	(349,619)
毛利率	47.9%至49.5%	下降1%	(75,606)

關鍵假設	基本情況	關鍵假設的變動	現金產生單位的 可收回金額較其 賬面值的不足 人民幣千元
		下降 2%	(151,227)
稅前貼現率	16%	上升 0.5%	(128,088)
		上升 1%	(245,970)
長期增長率	3%	下降 0.5%	(104,522)
		下降 1%	(198,055)

22. 按公平值計入其他全面收益的股本工具

餘額指 HRC Management 於 HRC-Hainan Holding Company, LLC (「海南項目」) 持有的 1,402,500 個單位，佔海南項目 24.95% 權益，而該項目投資於中國海南的 IVF 中心。董事已選擇將該非上市股本工具投資指定為按公平值計入其他全面收益，因為彼等認為按該非上市投資的公平值於損益確認短期波動不符合 貴集團長期持有該非上市投資及長期釋放其業績潛力的策略。根據股東協議， 貴集團並無權力指導海南項目的相關活動，如指定另一股東(亦為唯一管理人(相當於公司董事))的權力，亦無共同控制或權利參與海南項目的財務及經營政策決定。

23. 存貨

	於 12 月 31 日		
	2016 年	2017 年	2018 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
藥品	12,552	16,040	13,833
耗材及其他	194	2,648	2,715
	<u>12,746</u>	<u>18,688</u>	<u>16,548</u>

24. 應收賬款及其他應收款項

貴集團

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
應收賬款(附註a)	28	4,583	9,385
其他應收款項及預付款項：			
向關連方預付租金(附註b)	—	150,000	150,000
遞延上市開支	—	—	6,664
向供應商預付款	2,290	6,239	8,571
租金及其他按金	—	4,277	2,321
其他	583	2,078	2,061
	<u>2,873</u>	<u>162,594</u>	<u>169,617</u>
應收賬款及其他應收款項總額	<u>2,901</u>	<u>167,177</u>	<u>179,002</u>
分析為：			
流動	2,901	66,720	76,920
非流動	—	100,457	102,082
總計	<u>2,901</u>	<u>167,177</u>	<u>179,002</u>

貴公司

	於2018年 12月31日 人民幣千元
遞延上市開支	<u>6,664</u>

附註：

- (a) 於2016年1月1日，來自客戶合約的貿易應收款項為人民幣226,000元。
- (b) 預付款項指根據2017年12月與由成都錦欣醫療投資管理集團有限公司(「成都錦欣投資」)控制的關連方成都錦昇醫院管理有限公司(「錦昇醫院管理」)訂立的租賃協議作出的三年預付租金，乃有關該關連方提供的一處醫院樓宇(「醫院樓宇」)，租期自2018年1月1日起計20年，年租為首三年人民幣50,000,000元，其後每年上漲3%。
- 於2018年1月31日，由於醫院樓宇延遲興建及翻新，經與錦昇醫院管理訂立補充協議(「補充協議」)，租賃期開始時間延遲至2019年1月31日或之後。在簽署下述購股協議後，補充協議隨後被取消。

於2019年2月11日，貴集團與由成都錦欣投資控制的關聯方成都優他製藥有限責任公司（「優他製藥」）訂立購股協議及物業轉讓協議（於2019年5月7日及2019年5月23日經補充），以收購成都錦奕企業管理有限公司的全部股權（「股份轉讓」），而成都錦奕企業管理有限公司將於股份轉讓完成前從優他製藥轉讓後擁有醫院樓宇及相關停車設施。股份轉讓的總代價約為人民幣738,200,000元（包括裝修及和其他開支的報銷），且分三期支付：(i) 人民幣260,000,000元（即裝修及其他開支的報銷）已於2019年2月16日支付；(ii) 人民幣244,300,000元已於2019年3月3日支付；及(iii) 餘額人民幣233,800,000元應於2019年9月30日前支付。代價款項乃以抵銷上述預付租金的方式支付一部分。股份轉讓已於2019年5月10日完成。

成都西囡集團及深圳中山集團的個人客戶一般以現金、信用卡、借記卡或政府社保計劃繳費。透過政府的社保計劃進行的繳費通常由當地社保局以及負責報銷政府醫療保險計劃保障的病人醫療開支的類似政府部門在交易日期後30至90天結清。

HRC Management集團門診外科中心設施服務的個人客戶一般以現金或保險計劃付款繳費。透過保險計劃進行的繳費通常由商業保險公司在交易日期後60至365天結清。

董事認為，信用違約風險並無大幅增加，因為該等款項來自地方社保局、類似政府部門或具有良好評用評級及持續償還能力的保險公司。

自2018年1月1日起，貴集團採用簡化方法按國際財務報告準則第9號所述對應收賬款作出預期信貸虧損撥備。應收賬款根據貴集團過往信貸虧損經驗就減值準備進行個別評估，並根據應收款項特定因素、一般經濟狀況及於報告日期對當前狀況及未來狀況預測的評估等因素（包括貨幣時間值（如適用））而作出調整。董事認為應收賬款於2018年12月31日的預期信貸虧損微不足道。

於確定貿易應收款項的可收回性時，貴集團管理層會考慮初始授出信貸之日起至報告期末止貿易應收款項信貸質量的任何變動。

各報告期末基於發票日期呈列的應收賬款的賬齡分析如下。

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內	28	3,451	6,126
91至180天	—	165	2,923
超過180天	—	967	336
	<u>28</u>	<u>4,583</u>	<u>9,385</u>

已逾期但並無減值的貿易應收款項的賬齡：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
逾期			
1至90天	—	165	2,923
91至180天	—	240	179
超過180天	—	727	157
	<u>—</u>	<u>1,132</u>	<u>3,259</u>

於2017年及2018年12月31日，貴集團貿易應收款項結餘中包括賬面總額分別為人民幣967,000元及人民幣3,259,000元的應收賬款，於報告日期已逾期。逾期結餘中，於2017年及2018年12月31日分別有人民幣967,000元及人民幣336,000元已逾期90日或以上且不被視為拖欠，因為應收賬款具有良好還款歷史且並無拖欠歷史。

於截至2018年12月31日止年度對貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註41。

25. 收購附屬公司按金

於2016年12月31日的款項指如附註35所述於2017年就收購深圳中山集團支付的按金。

26. 應收／應付關聯方／附屬公司款項及股東及投資者出資按金

貴集團

(a) 應收關聯方款項

	貴集團		
	於 12 月 31 日		
	2016 年	2017 年	2018 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易性質			
四川錦欣婦女兒童醫院有限公司			
（「錦欣婦女兒童醫院」）（附註 ii 及 viii）	—	—	519
成都錦欣婦產科醫院有限公司			
（「錦欣婦產科醫院」）（附註 ii 及 viii）	—	—	56
錦江區婦幼保健院（附註 ii 及 viii）	—	—	402
	—	—	977
非貿易性質			
其他應收款項：			
成都錦欣投資（附註 i）	—	125,027	438,167
Jinxin Fertility BVI（附註 vii）	—	—	69,554
錦江區婦幼保健院（附註 ii）	—	322	—
Amethyst Gem Holdings Limited（附註 iii）	—	—	1
Max Innovation Limited（附註 iii）	—	—	2
HRC Investment（附註 iv）	—	—	182
海南項目（附註 v）	—	—	175
135 South Rosemead LLC（附註 vi）	—	—	1
	—	125,349	508,082
總計	—	125,349	509,059
分析如下：			
流動	—	—	70,894
非流動	—	125,349	438,165
	—	125,349	509,059

附註：

- (i) 該等款項為無抵押、免息並用於2018年12月31日後抵銷股份轉讓的第一期及第二期代價，詳情載於附註24(b)。
- (ii) 該等關連方與成都錦欣投資的實益股東相同。該等款項為無抵押、免息且須按要求償還。
- (iii) 彼等為 貴公司的股東。該等款項為無抵押、免息且須於報告期末起12個月內償還。
- (iv) HRC Investment向 貴集團出售其於HRC Management的49%權益以換取 貴公司發行新股份，之後成為 貴公司股東。該款項指代其支付的開支且為無抵押、免息且須按要求償還。
- (v) 結餘指從關連方所得租金收入及代其支付的若干開支。該款項為無抵押、免息且須按要求償還。
- (vi) 該實體由HRC Investment的若干股東擁有。該款項為無抵押、免息且於報告期末後悉數償還。
- (vii) 該款項指就認購 貴公司股份而應收Jinxin Fertility BVI的未償還款項。該款項為無抵押、免息且須按要求償還。詳情載於綜合權益變動表附註(j)。
- (viii) 基於報告期末的發票日期，該等結餘的賬齡均在90天內。

董事預期，於2018年12月31日的未償還非貿易款項將於 貴公司在聯交所上市後悉數結算。

(b) 股東及投資者出資按金

於2016年12月31日的款項指股東及投資者向四川錦欣生殖出資按金。此款項無抵押、免息並於要求時償還。出資協議其後於2017年訂立，而該款項確認為四川錦欣生殖於截至2017年12月31日止年度的繳足股本。

(c) 應付關聯方款項

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
貿易性質			
錦欣婦女兒童醫院(附註i)	381	3,062	6,563
成都錦欣精神病醫院有限公司 (「錦欣精神病醫院」)(附註i)	330	727	1,111
成都和雋科技有限公司(「和雋科技」)(附註i)	51	141	542
	<u>762</u>	<u>3,930</u>	<u>8,216</u>
非貿易性質			
HRC Medical (附註ii)	—	—	10,852
HRC Investment (附註iii)	—	—	2,916
Daniel A. Potter, MD, Inc. (附註iv)	—	—	271
John Wilcox, MD, Inc. (附註iv)	—	—	207
David Tourgeman, MD, Inc. (附註iv)	—	—	188
Michael Feinman, MD, Inc. (附註iv)	—	—	113
Jeffrey Nelson, MD, Inc. (附註iv)	—	—	9
成都錦欣投資(附註vi及vii)	57,092	—	206,404
JINXIN Medical Investment Group Limited (附註v)	—	—	4,201
西藏錦欣企業管理有限公司(附註vi及vii)	—	—	296,396
西藏聚億創業投資合夥企業 (有限合夥)(附註vi及vii)	—	—	66,147
西藏興晟創業投資合夥企業 (有限合夥)(附註vi及vii)	—	—	165,417
青島金石灝涵投資有限公司(附註vi及vii)	—	—	66,147
寧波梅山保稅港區澤森匯霖股權 投資合夥企業(有限合夥)(附註vi及vii)	—	—	24,649
四川省健康養老產業股權投資基金 合夥企業(有限合夥)(附註vi及vii)	—	—	33,225
珠海銘瑞企業諮詢有限公司(附註vi及vii)	—	—	31,627
永泰控股集團有限公司(「永泰」)(附註viii)	56,755	—	—
	<u>113,847</u>	<u>—</u>	<u>908,769</u>
	<u>114,609</u>	<u>3,930</u>	<u>916,985</u>

附註：

- (i) 上述關聯方均由成都錦欣投資控制。該等款項為無抵押、免息且須按要求償還。
- (ii) 該款項指應付HRC Medical的款項，乃由於HRC Management根據管理服務協議下的管理服務代HRC Medical保有的銀行結餘及現金超過有關應收管理服務費金額。該款項為無抵押、免息且須按要求償還。
- (iii) 該款項指HRC Management應付HRC Investment的分派。
- (iv) 彼等為HRC Investment的股東。該等款項為無抵押、免息且須按要求償還。主要是代表關連方支付開支而產生。
- (v) 該關聯方與成都錦欣投資的實益股東相同。該款項指關連方代表 貴集團支付的開支，為無抵押、免息且須按要求償還。
- (vi) 於其權益被 貴集團收購(作為集團重組的一部分)前，該等公司為四川錦欣生殖股東。集團重組完成後，其境外投資公司成為 貴公司股東。該等款項為無抵押、免息且須按要求償還。
- (vii) 總計人民幣782,550,000元的該等結餘指2018年12月31日就作為集團重組一部分收購四川錦欣生殖股份的應付而未付款項。詳情載於綜合權益變動表附註(j)。
- (viii) 永泰為一家附屬公司的非控股股東。該款項為無抵押、免息且已於2017年悉數償還。

報告期末基於發票日期呈列為貿易性質的應付關聯方款項的賬齡分析如下。

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內	762	1,757	1,890
91至180天	—	1,791	1,367
超過180天	—	382	4,959
	<u>762</u>	<u>3,930</u>	<u>8,216</u>

貴公司

(d) 應收股東款項

應收股東款項為非貿易性質、無抵押、免息且預期會於報告期間結束後12個月內償還。

(e) 應付附屬公司款項

應付附屬公司款項為非貿易性質、無抵押、免息且預期會於報告期間結束後12個月內償還。

27. 結構性銀行存款

於2018年12月7日，貴集團與一家中國銀行訂立存單存款人民幣20,000,000元。該銀行如協議所訂明擔保全部投資本金及每年2.8%固定利率，到期日為90天。

28. 按公平值計入損益的金融資產

於2018年12月31日，結餘指貴集團認購的金融機構所發行不保本不保收益的理財產品，而預期總回報高達每年4.7%，視乎相關金融投資表現或相關存單所訂明的利率變動而定，而到期日為35天。

理財產品因其包含嵌入式衍生工具，於初步確認時被分類為按公平值計入損益的金融資產。董事認為理財產品的公平值與其於報告期末的賬面值相若。

29. 銀行結餘及現金

於2016年、2017年及2018年12月31日，銀行結餘按每年0.01%至0.35%的市場利率計息。

30. 分類為持作出售的資產

於2018年12月25日，為精簡組織架構，深圳中山醫院與獨立第三方深圳市聖科強醫療科技有限公司訂立有關轉移深圳中山生殖與遺傳研究所(「中山研究所」)組織者權益及變更組織者的協議，據此，深圳中山醫院將其於中山研究所持有的全部組織者權益及責任轉讓予深圳市聖科強醫療科技有限公司，代價約為人民幣1,000,000元。交易已於2019年1月24日完成，導致出售虧損約人民幣21,000元。上述出售事項並無對貴集團產生任何重大影響。

中山研究所分類為持作出售的主要資產及負債類別如下：

	於2018年 12月31日
	人民幣千元
物業、廠房及設備.....	179
銀行結餘及現金.....	842
分類為持作出售的資產總值.....	<u>1,021</u>

31. 應付賬款及其他應付款項

貴集團

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
應付賬款	27,804	54,245	143,010
其他應付款項：			
應付工程款	—	284	2,459
應退還客戶按金	15,573	20,257	43,932
應計僱員開支(包括社會保險及 住房公積金供款)	15,320	53,269	98,866
應計上市開支/股份發行成本	—	—	22,500
應計租金開支	—	3,792	44
應付一名第三方款項(附註i)	—	6,794	7,685
應付諮詢費	—	2,000	633
增值稅及其他應付稅項	2,948	8,776	22,663
遞延收入(附註ii)	—	5,686	5,601
應付股息	—	3,262	23,727
應計未付中國企業所得稅及 增值稅之滯納金	—	—	7,440
其他	277	6,021	12,490
	34,118	110,141	248,040
應付賬款及其他應付款項總額	61,922	164,386	391,050

附註：

- (i) 該款項指代一家非牟利組織臨時收款。
- (ii) 該款項主要指尚有未達成條件的研發項目所得的政府資助金額。

應付賬款的信用期為發票日期起計30至90天。

以下為於報告期末按發票日期呈列的應付賬款賬齡分析。

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
90天內	27,125	43,764	82,718
91至180天	679	8,433	55,710
181至365天	—	1,558	3,794
365天以上	—	490	788
	<u>27,804</u>	<u>54,245</u>	<u>143,010</u>

貴公司

	於2018年 12月31日 人民幣千元
應計上市開支／股份發行成本	22,500
其他	111
	<u>22,611</u>

32. 遞延稅項負債

	收購 附屬公司 產生的 公平值調整 人民幣千元
於2016年1月1日、2016年12月31日及2017年1月1日	—
因收購深圳中山集團而產生(附註35)	175,717
計入損益(附註12)	(3,505)
於2017年12月31日及2018年1月1日	172,212
因HRC Management收購而產生(附註36)	508,553
計入損益(附註12)	(3,824)
於2018年12月31日	<u>676,941</u>

33. 股本／繳足資本

貴集團

於2016年1月1日的繳足資本指成都錦欣投資應佔先前成都西囡醫院的繳足資本。

於2016年12月31日、2017年1月1日、2017年12月31日及2018年1月1日的股本／繳足資本指成都錦欣投資應佔成都西囡醫院及四川錦欣生殖的繳足資本總額。

於2018年12月31日的股本指 貴公司已發行股本。

貴公司

	股份數目	股本 美元
每股面值0.00001美元的普通股		
法定：		
於註冊成立日期2018年5月3日及		
於2018年12月31日	5,000,000,000	50,000
已發行：		
註冊成立時配發及發行1股股份	1	—
期內發行股份	1,979,828,400	19,798
於2018年12月31日	1,979,828,401	19,798
列示於過往財務資料		人民幣129,000元

貴公司於2018年5月3日在開曼群島註冊成立，法定股本為50,000美元，分為5,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股。於註冊成立日期，貴公司配發及發行一股股份。

於2018年5月3日及2018年7月20日，貴公司再向Jinxin Fertility BVI發行其每股面值0.00001美元的19,999股股份及78,780股股份，以分別獲取代價約0.2美元(相當於人民幣1.3元)及0.8美元(相當於人民幣5.4元)。

於2018年7月20日，貴公司向首次公開發售前投資者收購一股股份(即英屬處女群島控股公司的全部已發行股本)，以向首次公開發售前投資者配發及發行 貴公司1,220股股份。

於2018年11月20日及2018年12月19日，貴公司按每股0.00001美元發行其915,538,334股及296,459,725股股份，代價為約132,467,000美元(相當於人民幣908,584,000元)及42,745,000美元(相當於人民幣293,186,000元)，作為集團重組的一部分以結算就收購四川錦欣生殖全部股權應付的代價。

於2018年12月24日，貴集團收購Willsun BVI，其持有HRC Management的51%權益)的全部權益及HRC Management的餘下49%權益，方法為分別向Willsun BVI的股東以及HRC Management 49%權益的股東發行 貴公司每股面值0.00001美元的407,005,337股股份及360,725,005股股份。完成後，HRC Management成為 貴集團的全資附屬公司。Willsun BVI的財務資料載於招股章程附錄一C。

於2019年2月2日，YU PENG XIANG Company Limited (由 貴集團高級管理層成員曾勇先生全資擁有的英屬處女群島註冊成立的有限公司)已按面值認購 貴公司10,882,013股每股面值0.00001美元的股份。同日，曾勇先生與 貴集團就彼於深圳中山醫院的5.46%股權訂立一系列合約安排，其詳情載於附註43(iii)。

34. 經營租賃

貴集團作為承租人

於各報告期末， 貴集團根據不可撤銷經營租約擁有未來最低租賃付款承擔的到期情況如下：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	6,200	10,534	34,580
二至五年(包括首尾兩年).....	16,466	142,747	208,133
五年以上.....	23,783	1,058,884	1,103,451
	<u>46,449</u>	<u>1,212,165</u>	<u>1,346,164</u>

經營租賃付款指深圳中山集團、成都西囡集團及HRC Management集團就辦公及醫院服務以及醫療設備租賃物業應付的租金。經磋商，該等租賃為期一年以上至二十年不等並設有固定月租及／或年度租金上調條款。概無租賃包括任何或然租金。

受HRC Management管理的若干診所將實驗室及其他醫療機構建於租賃物業內。根據租賃協議，出租人可於終止租賃時要求HRC Management拆除對物業的所有修改。倘租賃合約內出租人並無確認毋須拆除有關修改，董事認為HRC Management將不會遭受懲罰或承擔恢復原貌費用，因為按「現狀基準」條件，出租人似乎將可以從其他租戶獲得潛在較高租金收入中受益。倘若業主於終止租賃時要求將租賃物業恢復原狀，於2018年12月31日成本約為人民幣4,428,000元。

董事認為由於被要求拆除建在出租物業內的實驗室及其他醫療機構的可能性很低，故不可能承擔有關責任。

截至2018年12月31日，上述承諾包括(i)自 貴集團與一名關聯方間訂立的租賃協議(租賃開始日期為2019年1月31日或之後，進一步詳情載於附註24(b))產生的未來最低租賃付款人民幣1,120,721,000元；及(ii)自HRC Management與受HRC Investment若干股東控制的實體就HRC Management的若干租賃物業訂立的租賃協議產生的未來最低租賃付款人民幣113,872,000元。

35. 收購深圳中山集團

於2017年1月31日， 貴集團收購深圳中山集團繳足股本的73.98%，現金代價為人民幣611,260,000元。該收購使用購買法入賬。收購產生的商譽金額為人民幣197,123,000元。深圳中山集團從事輔助生殖服務及輔助醫療服務，其收購旨在繼續拓展 貴集團的輔助生殖服務業務服務及輔助醫療服務。

於收購日期收購的資產及確認的負債如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備.....	63,372
租賃按金.....	457
許可證.....	426,500
商標.....	246,900
存貨.....	7,555
應收賬款及其他應收款項.....	4,471
應收深圳中山集團前股東款項.....	223
銀行結餘及現金.....	34,802
應付賬款及其他應付款項.....	(44,332)
稅項負債.....	(4,434)
遞延稅項負債.....	(175,717)
	<u>559,797</u>

於收購日期，所取得的應收賬款及其他應收款項的總合約金額為人民幣4,694,000元(即其公平值)。預期概無於收購日期的合約現金流無法收回。收購成本的金額並不重大。

收購產生的商譽

人民幣千元

已轉讓代價	611,260
加：非控股權益(深圳中山集團26.02%)(附註i)	145,660
減：已收購可識別淨資產公平值(100%)	<u>(559,797)</u>
收購產生的商譽(附註ii)	<u>197,123</u>

附註：

- (i) 於收購日期確認的深圳中山集團26.02%非控股權益按已收購深圳中山集團淨資產已確認金額的非控股權益佔比約人民幣145,660,000元確認。
- (ii) 收購深圳中山集團產生商譽，因為合併成本包括控股權溢價。此外，就合併支付的代價實際上包括與預期的協同效應、收益增長、未來市場發展及深圳中山集團經整合的人工的利益相關的金額。該等利益不會與商譽分開確認，因為不符合可識別無形資產的確認標準。預計收購產生的商譽概不可用作稅務扣減。

收購深圳中山集團現金流出淨額

人民幣千元

現金代價	(611,260)
2016年支付的收購按金(附註25)	500,973
所取得的現金及現金等價物結餘	<u>34,802</u>
	<u>(75,485)</u>

收購對 貴集團業績的影響

截至2017年12月31日止年度的利潤中人民幣24,457,000元乃歸因於深圳中山集團產生的額外業務。截至2017年12月31日止年度的收益包括深圳中山集團產生的人民幣239,585,000元。

倘深圳中山集團收購已於2017年1月1日完成，截至2017年12月31日止年度 貴集團的總收益將為人民幣680,519,000元，而該年度的利潤將為人民幣201,259,000元。該備考資料僅供說明用途，並不一定表示收購於2017年1月1日完成情況下 貴集團的實際收益及經營業績，亦不擬作為未來業績的預測。

於釐定 貴集團「備考」收益及利潤時(假設於截至2017年12月31日止年度開始時經已收購深圳中山集團)，董事已根據於收購日期物業、廠房及設備及無形資產的已確認金額計算物業、廠房及設備及無形資產的折舊及攤銷。

36. 收購 HRC MANAGEMENT 集團

於2018年12月24日，貴公司透過向其當時股東配發及發行合共767,730,342股貴公司新股份完成HRC Management收購。HRC Management集團從事提供(i)根據與HRC Management訂立的管理服務協議提供非醫療管理和行政服務，如財務和風險管理，以及提供HRC Medical進行醫生醫療措施所需的信息系統、人力資源及行政支援，該協議自2017年7月13日起生效，為期20年，將自動重續五年，次數不限，除非終止；(ii)門診手術中心設施；及(iii) PGS測試。進行收購事項旨在拓展貴集團的輔助生殖服務管理服務及輔助醫療服務業務至美國。

於收購日期收購的資產及確認的負債如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備.....	25,336
提供管理服務的合約權利.....	1,939,049
商標.....	1,045,532
按公平值計入其他全面收入的股本工具.....	9,990
其他資產.....	1,625
應收賬款及其他應收款項.....	12,858
應收關聯方款項.....	358
可收回稅項.....	934
銀行結餘及現金.....	40,652
應付賬款及其他應付款項.....	(47,118)
應付關聯方款項.....	(14,556)
遞延稅項負債.....	(508,553)
	<u>2,506,107</u>

於收購日期，所取得的應收賬款及其他應收款項以及應收關連方款項的總合約金額為人民幣13,216,000元(即其公平值)。預期概無於收購日期的合約現金流無法收回。收購成本的金額並不重大。

收購產生的商譽

	人民幣千元
已轉讓代價(附註i).....	3,111,035
減：已收購可識別淨資產公平值(100%).....	<u>(2,506,107)</u>
收購產生的商譽(附註ii).....	<u>604,928</u>

因收購事項所產生的商譽及使用壽命不確定的無形資產(包括提供管理服務的合約權利及商標)的若干部分預期將在15年內視作減稅項目。

附註：

- i HRC Management收購股份代價指 貴公司767,730,342股新股份(佔緊隨收購事項完成後 貴公司當時經擴大股本的38.78%)公平值，根據董事對收購前 貴集團各項業務的估值及參考在類似交易中具有適當資質及估值經驗的獨立合資格專業估值師進行的估值報告對HRC Management集團的估值，金額約為人民幣3,111,035,000元。
- ii HRC Management收購產生商譽，因為合併成本包括控股權溢價。此外，就合併支付的代價實際上包括與預期的協同效應、收益增長、未來市場發展及HRC Management集團經整合的人工的利益相關的金額。該等利益不會與商譽分開確認，因為不符合可識別無形資產的確認標準。收購產生的商譽若干部分預計就稅務目的於15年內作出抵扣。

收購 Willsun BVI 集團現金流入淨額

人民幣千元

所取得的現金及現金等價物結餘	<u>40,652</u>
----------------------	---------------

收購對 貴集團業績的影響

由於董事認為2018年12月24日(收購日期)至2018年12月31日期間對HRC Management收購產生的其他業務應佔溢利的影響對 貴集團截至2018年12月31日止年度的財務表現而言並不重大，故截至2018年12月31日止年度其財務表現並無於 貴集團反映。

倘HRC Management收購已於2018年1月1日完成，截至2018年12月31日止年度 貴集團的總收益將為人民幣1,482,147,000元，而該年度的利潤及全面收益總額將為人民幣509,351,000元。該備考資料僅供說明用途，並不一定表示收購於2018年1月1日完成情況下 貴集團的實際收益及經營業績，亦不擬作為未來業績的預測。

於釐定 貴集團「備考」收益及利潤時(假設HRC Management收購已於期初完成)，董事已根據於收購日期物業、廠房及設備的已確認金額計算物業、廠房及設備的折舊。

37. 資本承擔

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
過往財務資料中已訂合約但未撥備的物業、 廠房及設備資本開支	—	3,914	22,968

38. 退休福利計劃

貴集團於中國的僱員為中國政府運作的國家管理退休福利計劃的成員。貴集團須按僱員工資成本的特定百分比作出供款，為福利提供資金，該百分比由退休福利計劃所屬的各個地方政府機關釐定。貴集團有關退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出規定供款。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，轉入損益的總成本分別為人民幣7,762,000元、人民幣19,082,000元及人民幣24,262,000元，指貴集團就退休福利計劃作出的供款。

根據美國國內稅收守則第401(k)條所允許，HRC Management維持多種合資格供款儲蓄計劃。該等計劃為界定供款計劃，涵蓋其絕大部分合格僱員，為僱員提供自願供款並受若干限制。供款由僱員及僱主共同作出。僱員供款主要根據指定金額或僱員薪酬百分比作出。

HRC Management與退休福利計劃有關的唯一責任為根據該等計劃作出指定供款。

39. 關聯方披露

除過往財務資料其他章節所披露的交易及結餘外，貴集團亦訂立以下關聯方交易：

關聯公司名稱	關係	交易性質	截至12月31日止年度		
			2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
錦江區婦幼保健院	由成都錦欣投資 控制的實體	提供管理服務	28,125	92,224	89,116
		提供病理服務	—	—	402
		提供病理服務 ⁽ⁱ⁾	(7)	(12)	(482)
錦欣婦女童醫院	由成都錦欣投資 控制的實體	由貴集團提供管理服務	(4,117) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	8,556	625
		提供病理服務	—	—	519
		提供病理服務 ⁽ⁱ⁾	(1,292)	(2,972)	(3,573)
錦欣精神病醫院	由成都錦欣投資 控制的實體	提供消毒和清潔服務 ⁽ⁱ⁾	(604)	(1,542)	(1,758)
四川程欣物業管理 有限公司	由成都錦欣投資 控制的實體	提供清潔服務	(923)	(971)	(864)

關聯公司名稱	關係	交易性質	截至12月31日止年度		
			2016年	2017年	2018年
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
和雋科技	由成都錦欣投資 控制的實體	由 貴集團購買消耗品 提供儲存服務	(28,756)	(669)	(1,020)
			—	—	(864)

附註：

- (i) 金額指包括於「收益成本」內之病理服務及消毒和清潔服務所產生的開支。
- (ii) 金額指截至2016年12月31日止年度生育中心就根據 貴集團及該實體簽訂的學科共建和合作協議提供管理服務所產生虧損的報銷。

向關聯方預付租金

於2017年及2018年12月31日， 貴集團向關聯方預付租金人民幣150,000,000元，詳情載於附註24(b)。

主要管理人員薪酬

董事及主要行政人員薪酬基於個人表現及市場趨勢釐定。

主要管理層包括執行董事及高級管理層。往績記錄期董事及主要管理層其他成員的薪酬如下：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
董事袍金	—	—	676
薪資及津貼	248	360	507
績效相關的獎勵	8,084	9,622	11,322
退休福利計劃供款	99	119	88
	<u>8,431</u>	<u>10,101</u>	<u>12,593</u>

40. 資本風險管理

貴集團管理其資本，以確保貴集團實體能夠持續經營，同時透過優化債務及股權平衡最大限度地提高股東回報。貴集團的整體策略於往績記錄期保持不變。

貴集團資本架構包括銀行結餘及現金、結構性銀行存款、應付關連方款項及貴公司擁有人應佔權益(包括繳足股本及儲備)。

董事定期檢討資本架構。在檢討過程中，董事考慮各類資金相關的成本及風險。基於董事的推薦建議，貴集團將透過派付股息、新股份發行、關連方額外墊款或償還彼等的現有墊款以及發行新債務(如有必要)平衡整體資本架構。

41. 金融工具

(a) 金融工具類別

貴集團

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
金融資產			
按下列各項列賬的金融資產			
— 攤銷成本(附註i)	—	—	1,734,700
— 按公平值計入損益	—	—	65,010
— 按公平值計入其他全面收入	—	—	9,990
	<u>191,314</u>	<u>585,325</u>	<u>—</u>
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)			
	<u>630,050</u>	<u>96,793</u>	<u>1,174,621</u>
金融負債			
按攤銷成本列賬的金融負債			

貴公司

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產			
按攤銷成本列賬的金融資產	—	—	1,205,652
金融負債			
按攤銷成本列賬的金融負債	—	—	44,913

附註 i：包括分類為按攤銷成本列賬的持作出售金融資產人民幣 842,000 元。

(b) 金融風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括按公平值計入其他全面收入的股本工具、應收賬款及其他應收款項、應收／應付關聯方款項、按公平值計入損益的金融資產、結構性銀行存款、銀行結餘及現金、股東及投資者出資按金及應付賬款及其他應付款項。貴公司的主要金融工具包括應收股東款項、銀行結餘及現金、其他應付款項及應付附屬公司款項。該等金融工具詳情於過往財務資料各附註披露。與該等金融工具有關的風險(包括市場風險(利息風險、貨幣風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險)以及如何緩解該等風險的政策載於下文。管理層管理及監察該等風險以確保及時有效地採取適當措施。

(i) 市場風險

利率風險

貴集團及 貴公司面臨與浮息銀行結餘有關的現金流利率風險(詳情請參閱附註 29)。貴集團的現金流利率風險主要集中於銀行結餘的利率波動。

董事認為整體利率風險並不重大，故並無呈列 貴集團及 貴公司的敏感度分析。

按公平值計入損益的金融資產及固定利率結構性銀行借款的公平值利率風險有限，原因是該等投資產品及存款的期限較短，介乎 35 至 90 日不等。

貨幣風險

貴集團並無重大外幣風險，原因是集團實體的全部業務以人民幣或美元計值，而人民幣或美元為相關集團實體的功能貨幣。

此外，貴公司並無重大外幣風險，原因是貴公司的業務以人民幣計值，而人民幣亦是貴公司的功能貨幣。

其他價格風險

貴集團因投資於按公平值計入其他全面收入的非上市股權投資(於附註22披露)而面臨股權價格風險。貴集團已指定專項團隊監察此項投資的價格風險。

敏感度分析乃基於2018年12月31日所面臨的股權價格風險釐定。倘股權投資的股權價格上升／下降5%，貴集團截至2018年12月31日止年度股本下的按公平值計入其他全面收入儲備將增加／減少約人民幣500,000元，此乃由於按公平值計入其他全面收入的股權投資的公平值變動所致。

(ii) 信貸風險及減值評估

於各報告期末，綜合財務狀況表及財務狀況表分別所列貴集團及貴公司各自己確認金融資產的賬面值皆指貴集團及貴公司所面臨的最大信貸風險，有關風險將因對手方未能履行責任而對貴集團及貴公司造成財務損失。按攤銷成本計量的大部分金融資產的平均虧損率評估為低於1%。

為降低應收賬款的信貸風險，貴集團管理層已委派團隊，負責釐定信貸限額、批核信貸及執行其他監管程序，以確保作出收回逾期債務的跟進行動。此外，貴集團於各報告期末審閱各個別債務的可收回金額，確保已計提充足的減值虧損，而其他監管程序將落實到位以確保作出收回逾期債務的跟進行動。此外，貴集團於採納國際財務報告準則第9號後根據預期信貸虧損模式對貿易結餘個別作出減值並根據已產生虧損模式對截至2016年及2017年12月31日止年度作出減值評估。就此，董事認為貴集團及貴公司的信貸風險大幅減少。因此，虧損撥備按12個月預期信貸虧損予以計量，且貴集團為人民幣9,385,000元的貿易應收款項全週期預期信貸虧損被視為微不足道。

對於其他應收款項，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗就該等款項的可收回性進行定期集體評估以及個別評估。董事認為，貴集團及貴公司其他應收款項的未清償結餘並

無固有重大信貸風險。故此，董事在考慮對手方的金融背景及信譽後認為預期信貸虧損風險輕微。因此，其他應收款項的虧損撥備按12個月預期信貸虧損予以計量，於2018年12月31日為人民幣11,045,000元，且被視為微不足道。

對於應收關連公司款項，董事根據歷史結算記錄及過往經驗就該等款項的可收回性作出個別評估。鑒於該等關連方的良好還款歷史及考慮到該等關連方經營所在行業的未來前景，董事認為違約風險為低，故並無就於2018年12月31日的應收關連方款項人民幣509,059,000元確認減值。

流動資金的信貸風險有限，因為對手方為具有國際信用評級機構賦予高信用評級的銀行。貴集團於2018年12月31日為數人民幣1,205,211,000元的結構性銀行存款及銀行結餘的12個月預期信貸虧損被視為微不足道。除存放於具有高信用評級的銀行的流動資金的信貸集中風險外，貴集團於2017年及2018年12月31日應收成都錦欣投資的款項的大量結餘並無其他信貸集中風險。為減少信貸風險，貴集團緊密監管關連方的流動資金風險及審閱於各報告期末的未償還債務以確保就逾期債務採取跟進行動。

(iii) 流動資金風險

管理層最終負責流動資金風險管理，並已建立一個合適的流動資金風險管理框架管理貴集團的短期、中期及長期資金及流動資金需求。貴集團通過持續監控預測及實際現金流量維持足夠的儲備及匹配金融資產及負債的到期情況管理流動資金風險。

以下各表載列貴集團非衍生金融負債餘下合約到期日(基於約定的償還日期)詳情。以下各表乃根據金融負債的未貼現現金流量基於貴集團可能被要求償還的最早日期編製。

以下各表載有利息(如有)及本金現金流量。倘利息流量為浮息，則未貼現金額乃根據各報告期末的利率曲線得出。

流動資金表

貴集團

	加權平均 實際利率	按要求 或1個月內	未貼現現金 流量總額	賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2016年12月31日				
應付賬款及其他應付款項.....	—	43,654	43,654	43,654
股東及投資者出資按金	—	471,787	471,787	471,787
應付關聯方款項	—	114,609	114,609	114,609
		<u>630,050</u>	<u>630,050</u>	<u>630,050</u>

	加權平均 實際利率	按要求 或1個月內	未貼現現金 流量總額	賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2017年12月31日				
應付賬款及其他應付款項.....	—	92,863	92,863	92,863
應付關聯方款項	—	3,930	3,930	3,930
		<u>96,793</u>	<u>96,793</u>	<u>96,793</u>

	加權平均 實際利率	按要求 或1個月內	未貼現現金 流量總額	賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2018年12月31日				
應付賬款及其他應付款項.....	—	257,636	257,636	257,636
應付關聯方款項	—	916,985	916,985	916,985
		<u>1,174,621</u>	<u>1,174,621</u>	<u>1,174,621</u>

貴公司

	加權平均 實際利率	按要求 或1個月內	未貼現現金 流量總額	賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2018年12月31日				
其他應付款項.....	—	22,611	22,611	22,611
應付附屬公司款項.....	—	22,302	22,302	22,302
		<u>44,913</u>	<u>44,913</u>	<u>44,913</u>

(c) 金融工具公平值計量

(i) 以經常基準按公平值計量的 貴集團金融資產的公平值

貴集團於2018年12月31日按公平值計量的金融資產於附註22及28披露。下表載列如何釐定該等金融資產的公平值的資料(尤其是所使用的估值技術及輸入值)。

金融資產	於下列 日期的公平值 2018年12月31日 人民幣千元	公平值等級	估值技術及 關鍵輸入值	主要不可觀察 輸入數據	不可觀 察輸入值與 公平值的關係
分類為按公平值計入其他全面 收入金融資產的非上市股權投資	9,990	第三層級	市場比較法，其中公平 值乃參考近期交易價格 釐定	近期交易價格	近期交易價格越低， 投資的公平值越低。 在所有其他變量保持 不變情況下，近期交 易價格如下降5%，則 權益工具於2018年12 月31日的賬面值將減 少約人民幣500,000 元，反之亦然。
按公平值計入損益的金融資產	65,010	第二層級	貼現現金流量—未來現 金流量乃基於估計回報 予以估計，並按反映不 同對手方的信貸風險的 比率進行貼現。		

截至2018年12月31日止年度各層級之間並無轉撥。

(ii) 第三層級公平值計量對賬

	分類為按公平值 計入其他全面 收入列賬的股本 工具的非上市投資 人民幣千元
於2018年1月1日	—
收購附屬公司(附註36)	9,990
於2018年12月31日	<u>9,990</u>

(iii) 按攤銷成本列賬的金融工具的公平值

按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的公平值根據公認定價模式基於貼現現金流量分析釐定。

董事認為，於過往財務資料按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其於各報告期末的公平值相若。

42. 融資活動產生的負債對賬

以下各表載列 貴集團融資活動所產生負債的變動詳情，當中包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指過往或未來現金流量因融資活動的現金流量而於 貴集團的綜合現金流量表分類的負債：

	應計股份 發行成本	應付股息	應付一名 第三方款項 (計入其他 應付款項)	銀行借款	應付關連方 非貿易款項	總計
	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	人民幣千元
於2016年1月1日	—	—	—	400,000	83,475	483,475
融資現金流量	—	—	—	27,150	126,535	153,685
非現金變動						
收購非控股權益(附註45(iii))	—	—	—	—	114,000	114,000
視作向股東分派(附註45(ii))	—	—	—	(427,150)	(210,163)	(637,313)

	應計股份 發行成本	應付股息	應付一名 第三方款項 (計入其他 應付款項)	銀行借款	應付關連方 非貿易款項	總計
	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	人民幣千元
於2016年12月31日.....	—	—	—	—	113,847	113,847
融資現金流量.....	—	(60,169)	6,794	—	—	(53,375)
<i>非現金變動</i>						
宣派股息(附註13).....	—	63,431	—	—	—	63,431
抵銷安排(附註45(i)).....	—	—	—	—	(113,847)	(113,847)
於2017年12月31日.....	—	3,262	6,794	—	—	10,056
融資現金流量.....	(3,144)	(123,924)	891	—	104,033	(22,144)
<i>非現金變動</i>						
視作向股東分派(附註26(c)(vii)).....	—	—	—	—	782,550	782,550
已宣派股息(附註13).....	—	259,755	—	—	—	259,755
HRC Management收購(附註36).....	—	—	—	—	14,556	14,556
應計股份發行成本.....	6,730	—	—	—	—	6,730
抵銷安排(附註45(i)及(vii)).....	—	(43,451)	—	—	(64,285)	(107,736)
應付股息轉撥至應付關聯方 款項(附註45(vi)).....	—	(71,915)	—	—	71,915	—
於2018年12月31日.....	<u>3,586</u>	<u>23,727</u>	<u>7,685</u>	<u>—</u>	<u>908,769</u>	<u>943,767</u>

43. 附屬公司詳情

於本報告日期，貴公司擁有以下組成 貴集團的附屬公司：

附屬公司名稱	成立地點及日期	繳足/股本	貴集團應佔股權			於本報告日期	主要業務
			於12月31日				
			2016年	2017年	2018年		
<i>直接持有：</i>							
英屬處女群島控股公司(附註ix)	英屬處女群島 2018年3月1日	—	不適用	不適用	100%	100%	投資控股
Willsun BVI(附註iv及ix)	英屬處女群島 2017年3月31日	205,600,000 美元	不適用	不適用	100%	100%	投資控股
Willsun (BVI) New Company Limited (附註iv及ix)	英屬處女群島 2018年5月17日	50,000美元	不適用	不適用	100%	100%	投資控股
<i>間接持有：</i>							
Jinxin Fertility HK(附註ix)	香港 2018年3月14日	1港元	不適用	不適用	100%	100%	投資控股
四川錦欣生殖(附註i及ix)	中國 2016年9月12日	註冊資本人民幣 1,054,841,600元	100%	40.9% ⁱ	100%	100%	投資控股
成都西因醫院(附註i、iii及ix)	中國 2016年9月1日	註冊資本人民幣 22,222,222元	51%	40.9% ⁱ	100%	100%	輔助生殖服務及管理服務
高新西因醫院(附註ix)	中國 2016年6月13日	註冊資本人民幣 15,000,000元	100%	100%	100%	100%	輔助生殖服務及管理服務
深圳中山醫院(附註ii、iii及v)	中國 2004年5月18日	註冊資本人民幣 20,000,000元	—	73.98%	73.98%	79.44%	輔助生殖服務及輔助醫療服務
成都錦弈企業管理有限公司 (附註ix)	中國 2018年12月27日	註冊資本人民幣 1,000,000元	不適用	不適用	不適用	不適用	物業持有人
深圳市裕集物業服務有限公司 (「裕集物業」)(附註iii及vi)	中國 2009年9月16日	註冊資本人民幣 300,000元	—	100%	100%	100%	向集團公司提供物業管理服務
中山研究所(附註iii及viii)	中國 2009年1月8日	註冊資本人民幣 1,000,000元	—	100%	100%	—	實驗室運營

附屬公司名稱	成立地點及日期	繳足/股本	貴集團應佔股權			於本報告日期	主要業務
			於12月31日				
			2016年	2017年	2018年		
深圳市梅驊醫療投資 管理有限公司(「梅驊管理」) (附註iii、vi及vii)	中國 2003年6月16日	註冊資本人民幣 18,000,000元	—	100%	100%	100%	投資管理及管理諮詢
HRC Management (附註iv及ix)	美國 2015年11月3日	80,000美元	—	—	100%	100%	提供管理服務及手術中心設施
NexGenomics, LLC (附註iv及ix)	美國 2015年2月4日	100美元	—	—	100%	100%	植入前遺傳篩查測試服務
Willsun Fertility US Delaware LLC (附註iv及ix)	美國 2017年4月5日	85,505,000美元	不適用	不適用	100%	100%	投資控股
Willsun US Delaware Newco Inc. (附註iv及ix)	美國 2018年5月7日	82,151,863美元	不適用	不適用	100%	100%	投資控股
<i>結構性實體：</i>							
成都錦潤福德醫療管理有限公司 (「錦潤福德」)(附註iii及ix)	中國 2018年5月9日	註冊資本人民幣 300,000元	不適用	不適用	100%	100%	投資控股

附註：

- i 儘管 貴集團於2017年12月31日僅擁有四川錦欣生殖及成都西囡醫院40.9%的股權，但董事認為 貴集團擁有指示該等實體的相關業務活動的權力，原因是 貴集團透過與四川錦欣生殖及成都西囡醫院的若干股東達成協議有權在董事會獲得大多數票。
- ii 於2017年1月， 貴集團收購深圳中山醫院(詳情見附註35)。
- iii 於2018年9月及11月，四川錦欣生殖轉讓其於成都西囡醫院的10%股權及於深圳中山醫院(直接持有裕集物業、中山研究所及梅驊管理的全部股權)的3.98%股權予錦潤福德(貴集團的結構性實體)。 貴公司並無直接或間接擁有該結構性實體的股權合法所有權。然而，根據若干合約安排(包括但不限於與該結構性實體及其註冊擁有人訂立的獨家經營服務協議、期權協議、委

託協議及股權質押協議)，貴集團有權對該結構性實體行使權力，通過參與該結構性實體獲得可變回報，並有能力通過其對該結構性實體的權力影響這些回報。因此，其呈列為貴集團的綜合結構性實體。

同樣地，貴集團透過貴集團與曾勇先生於2019年2月訂立的一系列合約安排獲得曾勇先生於深圳中山醫院的5.46%股權的控制權。因此，貴集團自此間接控制深圳中山醫院合共79.44%股權。

貴集團其後已出售中山研究所的全部股權。詳情載於附註30。

- iv 於2018年12月，貴集團收購Willsun BVI，而Willsun BVI間接持有HRC Management的51%股權及HRC Management的餘下49%權益(詳情參閱附註36)。Willsun BVI的財務資料載於本招股章程附錄一C。
- v 截至2017年及2018年12月31日止年度，該等實體的法定財務報表乃根據中國企業會計準則及適用財務法規編製並由中國註冊會計師深圳長江會計師事務所審核。
- vi 截至2017年及2018年12月31日止年度，該實體的法定財務報表乃根據中國企業會計準則及適用財務法規編製並分別由中國註冊會計師深圳中瑞泰會計師事務所及深圳長江會計師事務所審核。
- vii 2016年、2017年及2018年12月31日及本報告日期並無支付梅驊管理的全部註冊資本。
- viii 截至2017年及2018年12月31日止年度，該實體的法定財務報表乃根據中國企業會計準則及適用財務法規編製並分別由中國註冊會計師深圳市義達會計師事務所有限公司及深圳長江會計師事務所審核。
- ix 於往績記錄期，概無就貴公司該等附屬公司編製法定財務報表，原因是該等附屬公司並無法定審計規定或尚未刊發第一套法定財務報表。

下表載列貴集團擁有重大非控股權益的非全資附屬公司：

附屬公司名稱	成立及 經營地點	非控股權益所持股權/投票權比例			分配予非控股權益的利潤			累計非控股權益		
		2016年	2017年	2018年	2016年	2017年	2018年	2016年	2017年	2018年
		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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成都西園醫院	中國	49%	59.1%	-	16,067	93,404	36,596	21,368	285,242	-
深圳中山集團	中國	-	26.02%	26.02%	-	6,364	8,928	-	148,515	136,627
					<u>16,067</u>	<u>99,768</u>	<u>45,524</u>	<u>21,368</u>	<u>433,757</u>	<u>136,627</u>

貴集團擁有重大非控股權益的附屬公司的財務資料概要載列如下(按綜合基準)。以下財務資料概要是指集團內公司間抵銷前及公平值調整後的金額。

成都西囡醫院

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註)
流動資產	128,737	447,983	不適用
非流動資產	48,084	189,285	不適用
流動負債	(126,296)	(136,991)	不適用
貴公司擁有人應佔權益	(29,157)	(215,035)	不適用
非控股權益	(21,368)	(285,242)	不適用
	<u>128,737</u>	<u>447,983</u>	<u>不適用</u>
	<u>48,084</u>	<u>189,285</u>	<u>不適用</u>
	<u>(126,296)</u>	<u>(136,991)</u>	<u>不適用</u>
	<u>(29,157)</u>	<u>(215,035)</u>	<u>不適用</u>
	<u>(21,368)</u>	<u>(285,242)</u>	<u>不適用</u>
	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註)
於損益確認的收益	346,408	423,189	107,891
於損益確認的開支	242,801	248,796	45,967
年內利潤及全面收入總額	103,607	174,393	61,924
以下人士應佔年內利潤及全面收入總額：			
— 貴公司擁有人	87,540	80,989	25,328
— 非控股權益	16,067	93,404	36,596
	<u>103,607</u>	<u>174,393</u>	<u>61,924</u>
派付非控股股東股息	—	(34,449)	—
經營活動現金流入(流出)淨額	108,982	(7,998)	54,924
投資活動現金流出淨額	(108,020)	(35,779)	(122,387)
融資活動現金流入淨額	84,526	232,720	—
現金流入(流出)淨額	85,488	188,943	(67,463)

附註：附註2所述於2018年4月4日的境內重組完成後，成都西囡醫院成為四川錦欣生殖的全資附屬公司。截至2018年12月31日止年度的財務資料涵蓋2018年1月1日至2018年4月4日(即四川錦欣生殖收購成都西囡醫院餘下59.1%股權之日)期間。

深圳中山集團

	於12月31日	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
流動資產	68,086	145,722
非流動資產	938,701	934,414
流動負債	(66,680)	(188,889)
非流動負債	(172,212)	(168,672)
貴公司擁有人應佔權益	(619,380)	(585,948)
非控股權益	(148,515)	(136,627)
向非控股權益派發的股息	(3,507)	(20,816)
	2017年2月1日 至2017年 12月31日	截至2018年 12月31日 止年度
	人民幣千元 (附註)	人民幣千元 (附註)
於損益確認的收益	239,585	293,156
於損益確認的開支	215,128	258,844
期／年內利潤及全面收入總額	24,457	34,312
以下人士應佔期／年內利潤及全面收入總額：		
— 貴公司擁有人	18,093	25,384
— 非控股權益	6,364	8,928
	24,457	34,312
經營活動現金流入淨額	55,799	54,577
投資活動現金流出淨額	(25,323)	(17,807)
融資活動現金(流出)流入淨額	(11,773)	45,482
現金流入淨額	18,703	82,252

附註：深圳中山集團於2017年1月獲 貴集團收購。

44. 貴公司的儲備變動

	股份溢價	累計虧損	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2018年5月3日(註冊成立日期)	—	—	—
期內虧損及全面開支總額	—	(34,367)	(34,367)
發行股份	1,201,694	—	1,201,694
為HRC Management收購而發行股份	3,110,982	—	3,110,982
於2018年12月31日	<u>4,312,676</u>	<u>(34,367)</u>	<u>4,278,309</u>

45. 主要非現金交易

除歷史財務資料其他部分所披露者外，貴集團於往績記錄期內亦曾訂立以下非現金交易：

- (i) 截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，貴集團與有關關聯方訂立協議，將截至2016年、2017年及2018年12月31日的未結清應收款項與應付款項人民幣4,621,000元、人民幣113,847,000元及人民幣64,285,000元抵銷。
- (ii) 截至2016年12月31日止年度，先前成都西囡醫院及其附屬公司先前高新西囡醫院的業務被分別轉讓予成都西囡醫院及高新西囡醫院。賬面淨值為人民幣79,944,000元的若干未轉讓資產及負債(包括銀行結餘及現金人民幣6,404,000元、存貨人民幣96,000元、應收賬款及其他應收款項人民幣31,001,000元、應收關聯方款項人民幣777,841,000元、應付賬款及其他應付款項人民幣98,085,000元、應付關聯方款項人民幣210,163,000元及銀行借款人民幣427,150,000元)被確認為視作向其股東的分派，保留盈利／累計虧損淨額為人民幣204,581,000元，資本儲備虧絀結餘人民幣124,637,000元被取消確認。
- (iii) 截至2016年12月31日止年度，先前成都西囡醫院與先前高新西囡醫院的當時非控股股東訂立一份股份轉讓協議，收購先前未擁有的餘下權益，代價為現金人民幣120,000,000元，其中人民幣114,000,000元由成都錦欣投資支付並通過貴集團的有關即期賬目確認。詳情請參閱綜合權益變動表附註(e)。
- (iv) 截至2016年12月31日止年度成都錦欣投資及其他新投資者向四川錦欣生殖作出的出資按金人民幣471,787,000元已於2017年作為注資轉為四川錦欣生殖的實繳資本，如綜合權益變動表附註(g)所述。

- (v) 截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，成都西囡醫院訂立協議，將截至2016年、2017年及2018年12月31日的應收關聯方賬款人民幣24,008,000元、人民幣100,780,000元及人民幣89,741,000元分別轉讓予成都錦欣投資。
- (vi) 截至2018年12月31日止年度，成都西囡醫院宣派股息人民幣43,451,000元，以抵銷應收一名關聯方的未結清款項。
- (vii) 截至2018年12月31日止年度，四川錦欣生殖訂立協議，將未結清的應付股息人民幣71,915,000元轉讓予成都錦欣投資。

46. 或然負債

貴集團亦已捲入日常業務過程中產生的法律訴訟及申索，主要包括前患者或僱員提出的醫療及勞資糾紛申索。

貴集團就該等訴訟積極抗辯，貴集團董事相信，該等未決醫療及勞資糾紛的最終結果將不會對貴集團的財務狀況或營運產生重大影響，或外流金額(倘有)在司法鑑定之前無法足夠可靠地確定。因此，於往績記錄期並無就此作出撥備。

47. 報告期後事項

除本報告其他部分所披露者外。2018年12月31日之後發生以下重大事件：

- (i) 於2019年1月，成都西囡醫院與成都錦欣投資訂立股權轉讓協議，並以人民幣3,890,000元向成都錦欣投資出售其於高新西囡醫院的全部股權，金額根據高新西囡醫院於2019年1月31日的資產淨值釐定。該項出售並未對貴集團產生任何重大財務影響。
- (ii) 於2019年1月24日，貴集團完成向深圳市聖科強醫療科技有限公司出售中山研究所的全部股權。詳情載於附註30。
- (iii) 於2019年2月13日，HRC Management與海南項目的其他股東訂立補充股東協議(「海南協議」)。根據海南協議，HRC Management將有權(但無義務)於發生若干事件後任何時間購買HRC Investment股東於海南項目持有的全部或部分股份及

John G. Wilcox 醫生於 D&W Holding Company (彼擁有其中 50% 權益) 持有的股份。購買代價應由 HRC Management 及相關賣方協定的獨立第三方估值師確定。董事認為期權的公平值微不足道。

- (iv) 於 2019 年 2 月 15 日，貴公司批准受限制股份獎勵計劃並於 2019 年 6 月 3 日採納購股權計劃。受限制股份獎勵計劃及購股權計劃的主要條款概要載於招股章程附錄五「法定及一般資料—E. 購股權計劃」一節。
- (v) 於 2019 年 2 月 15 日，32,981,388 股股份獲發行予受限制股份獎勵計劃的代名人 Jinxin Employee Holdings Company Limited (為及代表 貴公司)。於同日，根據受限制股份獎勵計劃，受限制股份單位(相當於 貴公司 13,676,180 股股份)由 Jinxin Employee Holdings Company Limited 轉讓並授予 貴集團若干主要管理人員及 HRC Medical 的一名醫生，惟須待達成各個獎勵函件所訂明的若干歸屬條件。

48. 期後財務報表

貴公司及其任何附屬公司並無就 2018 年 12 月 31 日後的任何期間編製經審核財務報表。

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本招股章程。



致錦欣生殖醫療集團有限公司、摩根士丹利亞洲有限公司及中信里昂證券資本市場有限公司董事有關深圳市中山泌尿外科醫院有限公司及其附屬公司過往財務資料的會計師報告

緒言

吾等就第IB-4至IB-43頁所載深圳市中山泌尿外科醫院有限公司(「深圳中山醫院」)及其附屬公司(統稱「深圳中山集團」)的過往財務資料發出報告，過往財務資料包括深圳中山集團於2016年12月31日及2017年1月31日的綜合財務狀況表、深圳中山醫院於2016年12月31日及2017年1月31日的財務狀況表，以及深圳中山集團截至2016年12月31日止年度及截至2017年1月31日止一個月(「往績紀錄期」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重要會計政策概要及其他解釋資料(統稱「過往財務資料」)。第IB-4至IB-43頁所載過往財務資料屬於本報告的一部分，乃為載入錦欣生殖醫療集團有限公司(前稱Sichuan Fertility Company Limited)(「貴公司」)(深圳中山醫院的最終控股公司)就公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次上市而刊發日期為2019年6月13日的招股章程(「招股章程」)而編製。

董事對過往財務資料的責任

深圳中山醫院董事負責根據過往財務資料附註2所載編製基準編製真實公允的過往財務資料，亦負責深圳中山醫院董事認為必要的內部控制，避免過往財務資料的編製出現因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

貴公司董事對招股章程(載有深圳中山集團過往財務資料)的內容負責，而有關資料乃基於與貴公司會計政策大致相符的會計政策編製。

申報會計師的責任

吾等的責任是就過往財務資料發表意見，並向閣下匯報。吾等根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號就投資通函內過往財務資料出具的會計師報告開展工作。該準則要求吾等遵守道德準則並計劃及開展工作，以合理確認過往財務資料有無重大錯誤陳述。

吾等的工作涉及實行程式以獲取與過往財務資料金額及披露事項有關的憑證。選擇的程式取決於申報會計師的判斷，包括評估過往財務資料因欺詐或錯誤而出現重大錯誤陳述的風險。作出該等風險評估時，申報會計師考慮實體根據過往財務資料附註2所載編製基準編製真實公允的過往財務資料的有關內部控制，以設計各類情況下適當的程式，惟並不對實體內部控制的成效發表意見。吾等的工作亦包括評估深圳中山醫院董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估過往財務資料的整體呈列。

吾等認為所獲得的憑證充分恰當，可為吾等的意見提供依據。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，根據過往財務資料附註2所載編製基準，過往財務資料真實公允反映深圳中山集團及深圳中山醫院於2016年12月31日及2017年1月31日的財務狀況及深圳中山集團於往績記錄期的財務表現及現金流量。

審閱追加期間的比較財務資料

吾等已審閱深圳中山集團追加期間的比較財務資料，其中包括截至2016年1月31日止一個月的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及其他解釋資料（「2016年1月的比較財務資料」）。深圳中山醫院董事須負責根據過往財務資料附註2所載的編製基準，編製2016年1月的比較財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱，對2016年1月的比較財務資料作出結論。吾等已根據會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱。審閱包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程式。審閱的範圍遠較根據香港審計準則（「香港審計準則」）進行審計的範圍為小，故吾等未能保證將知悉在審計中可能被發現的所

有重大事項。因此，吾等不會發表審計意見。按照吾等的審閱，吾等並無發現任何事項會令吾等相信，就會計師報告而言，2016年1月的比較財務資料在各重大方面並無根據過往財務資料附註2所載的編製基準編製。

聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例呈報事宜

調整

編製過往財務資料時，並無對第IB-4頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

吾等提述過往財務資料附註12所載有關往績記錄期深圳中山醫院宣派及派付股息的相關資料。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

謹啟

2019年6月13日

深圳中山集團過往財務資料

編製過往財務資料

下文所載過往財務資料構成本會計師報告的一部分。

過往財務資料所依據的深圳中山集團於往績記錄的綜合財務報表(「相關財務報表」)乃根據與國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》」)一致的會計政策編製，並已由吾等根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。

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

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日	截至1月31日止一個月	
		止年度	2016年	2017年
		2016年	2016年	2017年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
收益	6	266,982	20,351	17,745
收益成本		(178,911)	(13,588)	(12,232)
毛利		88,071	6,763	5,513
其他收入	8	19,232	1,326	319
其他開支	9	(119)	(2)	(42)
行政開支		(18,715)	(1,328)	(1,384)
研發開支		(8,195)	(444)	(538)
除稅前利潤	7	80,274	6,315	3,868
所得稅開支	11	(23,073)	(1,735)	(1,160)
年/期內利潤及全面收入總額		<u>57,201</u>	<u>4,580</u>	<u>2,708</u>

綜合財務狀況表

深圳中山集團

	附註	於12月31日 2016年 人民幣千元	於1月31日 2017年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	14	34,570	33,907
租賃按金.....	16	457	457
		<u>35,027</u>	<u>34,364</u>
流動資產			
存貨.....	15	7,977	7,555
應收賬款及其他應收款項.....	16	6,760	4,471
應收前股東款項.....	17	223	223
銀行結餘及現金.....	18	36,327	34,802
		<u>51,287</u>	<u>47,051</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項.....	19	45,846	38,215
應付稅項.....		4,352	4,434
遞延收入.....		4,780	4,789
		<u>54,978</u>	<u>47,438</u>
流動負債淨額.....		<u>(3,691)</u>	<u>(387)</u>
總資產減流動負債.....		<u>31,336</u>	<u>33,977</u>
非流動負債			
遞延收入.....		1,395	1,328
資產淨值.....		<u>29,941</u>	<u>32,649</u>
資本及儲備			
繳足資本.....	20	20,000	20,000
儲備.....		9,941	12,649
權益總額.....		<u>29,941</u>	<u>32,649</u>

財務狀況表

深圳中山醫院

	附註	於12月31日 2016年 人民幣千元	於1月31日 2017年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	14	34,383	33,722
租賃按金.....	16	457	457
於附屬公司的投資.....	27	19,576	19,576
		<u>54,416</u>	<u>53,755</u>
流動資產			
存貨.....	15	7,977	7,555
應收賬款及其他應收款項.....	16	6,756	4,471
應收前股東款項.....	17	223	223
銀行結餘及現金.....	18	33,895	32,332
		<u>48,851</u>	<u>44,581</u>
流動負債			
應付一間附屬公司款項.....	17	18,039	18,039
應付賬款及其他應付款項.....	19	45,076	37,425
遞延收入.....		4,753	4,765
應付稅項.....		4,330	4,412
		<u>72,198</u>	<u>64,641</u>
流動負債淨額		<u>(23,347)</u>	<u>(20,060)</u>
總資產減流動負債		<u>31,069</u>	<u>33,695</u>
非流動負債			
遞延收入.....		<u>1,395</u>	<u>1,328</u>
資產淨值		<u>29,674</u>	<u>32,367</u>
資本及儲備			
實收資本.....	20	20,000	20,000
儲備.....	28	9,674	12,367
權益總額		<u>29,674</u>	<u>32,367</u>

綜合權益變動表

	醫院擁有人應佔					總計 人民幣千元
	實收資本	資本儲備	法定儲備	其他儲備	保留利潤 (累計虧損)	
	人民幣千元	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元 (附註b)	人民幣千元 (附註c)	人民幣千元	
於2016年1月1日	20,000	2	11,072	30	7,386	38,490
年內利潤及全面收入總額	—	—	—	—	57,201	57,201
轉撥	—	—	14	—	(14)	—
確認為分派的股息(附註12)	—	—	—	—	(65,750)	(65,750)
於2016年12月31日及 2017年1月1日	20,000	2	11,086	30	(1,177)	29,941
期內利潤及全面收入總額	—	—	—	—	2,708	2,708
於2017年1月31日	<u>20,000</u>	<u>2</u>	<u>11,086</u>	<u>30</u>	<u>1,531</u>	<u>32,649</u>
截至2016年1月31日止一個月						
於2016年1月1日	20,000	2	11,072	30	7,386	38,490
期內利潤及全面收入總額 (未經審核)	—	—	—	—	4,580	4,580
於2016年1月31日 (未經審核)	<u>20,000</u>	<u>2</u>	<u>11,072</u>	<u>30</u>	<u>11,966</u>	<u>43,070</u>

附註：

- (a) 資本儲備指深圳中山醫院擁有人對深圳中山醫院繳足資本的超額注資。
- (b) 該金額指中華人民共和國(「中國」)深圳中山醫院及其附屬公司的法定儲備。根據中國相關法律，深圳中山醫院及其附屬公司須將根據中國會計法規計算的除稅後純利最少10%轉撥至不可分派儲備基金，直至該儲備結餘達致註冊資本的50%，且須在向擁有人分派股息前轉撥。有關儲備基金可用於抵銷過往年度虧損(如有)，除清盤外，不可分派。
- (c) 其他儲備指收購的一間附屬公司額外股權，而該附屬公司仍保留控制權。

綜合現金流量表

	截至 2016 年	截至 1 月 31 日止一個月	
	12 月 31 日	2016 年	2017 年
	止年度	2016 年	2017 年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	
經營活動			
除稅前利潤	80,274	6,315	3,868
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備折舊	8,696	719	663
銀行利息收入	(1,918)	(241)	(30)
解除遞延收入	(510)	(40)	(55)
營運資金變動前經營現金流量	86,542	6,753	4,446
存貨(增加)減少	(1,766)	(940)	422
應收賬款及其他應收款項減少	923	2,584	2,289
應付賬款及其他應付款項減少	(1,012)	(10,930)	(7,738)
遞延收入增加(減少)	2,812	27	(3)
經營所得(所用)現金	87,499	(2,506)	(584)
(已付)中國企業所得稅退款	(27,617)	617	(1,078)
經營活動所得(所用)現金淨額	59,882	(1,889)	(1,662)
投資活動			
自銀行收取利息	1,918	241	30
購買物業、廠房及設備	(5,498)	—	—
前股東還款	12,807	—	—
投資活動所得現金淨額	9,227	241	30
融資活動			
已付股息	(105,259)	(6,509)	—
代一家非牟利組織臨時收款	3,606	—	107
向一家非牟利組織支付臨時收款	(2,891)	(45)	—
融資活動(所用)所得現金淨額	(104,544)	(6,554)	107
現金及現金等價物減少淨額	(35,435)	(8,202)	(1,525)
年/期初現金及現金等價物	71,762	71,762	36,327
年/期末現金及現金等價物， 指銀行結餘及現金	36,327	63,560	34,802

過往財務資料附註

1. 一般資料

深圳中山醫院於2004年5月18日在中國成立為有限責任公司。

於 貴公司收購深圳中山醫院前，梅驊先生(「梅先生」)、黃永軍先生(「黃先生」)、曾勇先生(「曾先生」)及錢敏輝女士(「錢女士」)於深圳中山醫院持有72.98%、16%、10.92%及0.1%股權。

於2017年1月31日，梅先生及黃先生向 貴公司轉讓彼等於深圳中山醫院的57.98%及16.0%股權。於該轉讓完成後，深圳中山醫院由公司持有73.98%權益、梅先生持有15%權益、曾先生持有10.92%權益及錢女士持有0.10%權益。因此， 貴公司成為深圳中山醫院的最終控股公司。

深圳中山醫院註冊辦事處地址及主要營業地點為中國廣東省深圳市福田區福強路1001號。深圳中山醫院在中國從事經營醫院／診所服務及輔助生殖服務。深圳中山醫院附屬公司的詳情載於附註27。

財務資料以人民幣呈列，人民幣亦為深圳中山醫院的功能貨幣。

2. 過往財務資料編製基準

本報告載有深圳中山集團於往績記錄期的過往財務資料，有關期間為 貴公司收購深圳中山醫院73.98%股權之前。招股章程附錄一A所載 貴公司會計師報告載有深圳中山集團自2017年1月31日(貴公司收購深圳中山集團當日)以來的過往財務資料。

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

就編製及呈列往績記錄期的過往財務資料而言，深圳中山集團於整個往績記錄期已貫徹採納與國際會計準則委員會所頒佈就自2018年1月1日開始的財政年度生效的國際財務報告準則一致的會計政策(包括國際財務報告準則第15號客戶合約收益)，惟深圳中山集團於2018年1月1日採納國際財務報告準則第9號金融工具及於2018年1月1日前採納國際會計準則第39號金融工具：確認及計量除外。

深圳中山集團已根據國際財務報告準則第9號的過渡規定應用國際財務報告準則第9號。

國際財務報告準則第9號金融工具

國際財務報告準則第9號引入金融資產、金融負債分類及計量的新規定、一般對沖會計以及金融資產減值規定。

與深圳中山集團有關的國際財務報告準則第9號主要規定：

- 屬國際財務報告準則第9號範圍內的所有已確認金融資產其後均須按攤銷成本或公平值計量。具體而言，目的為賺取合約現金流量的業務模式內所持有及合約現金流量僅為支付本金及尚未償還本金所產生利息的債務投資，一般於其後會計期間結算日按攤銷成本計量；及
- 就金融資產減值而言，與國際會計準則第39號金融工具：確認及計量項下按已產生信貸虧損模式計算相反，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式要求實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件即可確認信貸虧損。

分類及計量

所有金融資產及負債將繼續按與國際會計準則第39號項下現行計量相同的基準進行計量。

減值

於2018年1月1日應用國際財務報告準則第9號預期信貸虧損模式導致深圳中山集團按攤銷成本計量及須作出減值撥備的金融資產之尚未產生的信貸虧損提早撥備。

深圳中山集團應用簡化方法就其應收賬款計量全週期預期信貸虧損（「預期信貸虧損」），並已作出獨立評估。由於自初始確認起並無重大信貸風險，按攤銷成本計量的其他金融資產（包括應收過往股東款項及銀行結餘）的預期信貸虧損按12個月預期信貸虧損基準評估。基於深圳中山醫院董事的評估，深圳中山集團於2018年1月1日將確認的累計減值虧損金額將不會與國際會計準則第39號項下金額偏差太大。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋

於本報告日期，深圳中山集團並無提早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 16 號	租賃 ¹
國際財務報告準則第 17 號	保險合約 ³
國際財務報告詮釋第 23 號	所得稅處理的不確定性 ¹
國際財務報告準則第 3 號(修訂本)	業務的定義 ⁴
國際財務報告準則第 9 號(修訂本)	反向補償預付款特徵 ¹
國際財務報告準則第 10 號及 國際會計準則第 28 號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或貢獻 ²
國際會計準則第 1 號及 國際會計準則第 8 號(修訂本)	重大定義 ⁵
國際會計準則第 19 號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結清 ¹
國際會計準則第 28 號(修訂本)	於聯營公司及合資企業的長期權益 ¹
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則 2015 年至 2017 年週期年度改進 ¹

¹ 自 2019 年 1 月 1 日或之後開始年度期間生效

² 於將予釐定的日期或之後開始年度期間生效

³ 自 2021 年 1 月 1 日或之後開始年度期間生效

⁴ 對於收購日期為於 2020 年 1 月 1 日或之後開始的第一個年度期間開始時或之後的業務合併及資產收購為有效

⁵ 自 2020 年 1 月 1 日或之後開始年度期間生效

除下文所述者外，深圳中山醫院董事預期應用所有新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對深圳中山集團的財務表現及財務狀況及／或深圳中山集團未來財務報表披露造成重大影響。

國際財務報告準則第 16 號租賃

國際財務報告準則第 16 號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。國際財務報告準則第 16 號生效後，將取代國際會計準則第 17 號租賃及相關詮釋。

國際財務報告準則第 16 號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低值資產租賃外，經營租賃及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，隨後以成本(惟若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量而作出調整。租賃負債初步按租賃款項(非當日支

付)的現值計量。隨後，租賃負債會就(其中包括)利息及租賃款項以及租賃修訂的影響作出調整。就現金流量分類而言，深圳中山集團目前將經營租賃款項呈列為經營現金流量。於應用國際財務報告準則第16號後，有關租賃負債的租賃款項將分配至本金及利息部分，並分別由深圳中山集團以融資現金流量及經營現金流量呈列。

除亦適用於出租人的若干規定外，國際財務報告準則第16號大致承襲國際會計準則第17號的出租人會計要求，並繼續要求出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，國際財務報告準則第16號要求進行大量披露。

誠如附註21所披露，於2017年1月31日，深圳中山集團擁有不可撤銷經營租賃承擔人民幣47,106,000元。初步評估表明，該等安排將符合租賃定義。於應用國際財務報告準則第16號後，深圳中山集團將就所有該等租賃確認使用權資產及相應負債，除非其符合低價值或短期租賃。

此外，於2017年1月31日，深圳中山集團目前視已付的可退回租賃按金人民幣457,000元為國際會計準則第17號所適用的租賃權利及義務。根據國際財務報告準則第16號的租賃付款定義，該等按金並非與使用相關資產權利有關的付款，因此，該等按金的賬面值或會調整為攤銷成本。對已付的可退回租賃按金的調整將被視為額外租賃付款，並計入使用權資產的賬面值。

應用新規定可能令上文所述的計量、呈列及披露產生變動。此外，深圳中山集團擬選擇實際權宜方式，對先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會—詮釋第4號釐定安排是否包括租賃識別為租賃的合約，應用國際財務報告準則第16號，但不會將該準則應用於先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會—詮釋第4號並無識別為包括租賃的合約。因此，深圳中山集團將不會對於初始應用日期前已存在的合約是否為租賃或包括租賃進行重新評估。此外，作為承租人，深圳中山集團擬選用追溯調整法應用國際財務報告準則第16號並將確認首次應用對期初保留利潤的累計影響，惟不會重列比較資料。

深圳中山醫院董事預期，有關變動將增加深圳中山集團的資產及負債，但不會對深圳中山集團未來財務報表的財務表現造成重大影響。

4. 重要會計政策

過往財務資料已根據下列與國際會計準則委員會所頒佈國際財務報告準則一致的會計政策編製。此外，過往財務資料載有聯交所證券上市規則所規定的適用披露並符合香港公司條例規定。

如下文所載會計政策所闡釋，於各報告期末，過往財務資料按歷史成本法編製。

歷史成本通常按交換貨品及服務所支付代價的公平值計量。

公平值指市場參與者之間在計量日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，無論該價格是直接觀察得出或採用其他估值技術估計得出。估計資產或負債的公平值時，深圳中山集團考慮市場參與者在計量日為該資產或負債定價時將會考慮的特徵。

在過往財務資料中作計量及／或披露之用的公平值均據此釐定，惟國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款範圍內的以股份為基礎的付款交易、國際會計準則第17號範圍內的租賃交易和與公平值類似但並非公平值的計量(例如國際會計準則第2號存貨中的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值中的使用價值)除外。

此外，就財務報告而言，公平值計量基於公平值計量輸入值的可觀察程度及該等輸入值對公平值計量整體的重要性，劃分為第一層級、第二層級或第三層級，詳情如下：

- 第一層級輸入值為實體於計量日可獲得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二層級輸入值為除第一層級所指報價以外可就資產或負債直接或間接觀察得出的輸入值；及
- 第三層級輸入值為資產或負債的不可觀察輸入值。

已採納的重要會計政策如下：

綜合基準

過往財務資料包含深圳中山醫院及深圳中山醫院控制的實體及其附屬公司的財務報表。在有以下情況時，深圳中山醫院擁有控制權：

- 於被投資方擁有權力；
- 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力行使其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中一項或多項出現變化，深圳中山集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

當深圳中山集團獲得附屬公司的控制權時，即開始對附屬公司綜合入賬，而當深圳中山集團失去附屬公司的控制權時，即不再對其綜合入賬。具體而言，於年／期內收購或出售附屬公司的收入及開支，從深圳中山集團獲得控制權當日起計，直至深圳中山集團不再擁有附屬公司控制權之日止，計入綜合損益及其他全面收益表內。

必要情況下，對附屬公司財務報表進行調整以使其會計政策與深圳中山集團的會計政策保持一致。

與深圳中山集團成員公司交易有關的所有集團內資產及負債、權益、收入、開支及現金流量，將於合併入賬時悉數對銷。

收益確認

深圳中山集團確認下列主要服務的收益：

- 輔助生殖服務；及
- 配套醫療服務。

收益按向客戶轉移所承諾商品或服務的金額確認，而該金額反映深圳中山集團預期就交換該等服務有權獲得的代價。

具體而言，深圳中山集團採用五步法確認收益：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約責任
- 第五步：於(或隨著)實體完成履約責任時確認收益

深圳中山集團於(或隨著)完成履約責任時確認收益，即於涉及特定履約責任的貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時。

履約責任指個別貨品及服務(或一組貨品或服務)或一系列大致相同的個別貨品或服務。

商品或服務的控制權可能會隨時間或在某個時間點轉移。貨品或服務的控制權可能會隨時間或在某個時間點轉移。倘符合以下其中一項標準，收益則參照完全履行相關履約責任的進展情況而隨時間確認：

- 客戶於深圳中山集團履約時同時取得並耗用深圳中山集團履約所提供的利益；
- 深圳中山集團的履約產生及提升一項於深圳中山集團履約時由客戶控制的資產；
或
- 深圳中山集團的履約並無產生對深圳中山集團而言具替代用途的資產，且深圳中山集團對迄今完成履約的付款具有可執行權利。

否則，收益於客戶獲得個別貨品或服務控制權的時間點確認。

合約資產指深圳中山集團就換取深圳中山集團已向客戶轉移的貨品或服務而收取代價的權利(尚未成為無條件)，根據國際財務報告準則第9號評估減值。相反，應收款項指深圳中山集團收取代價的無條件權利，即代價到期付款前僅需時間推移。

合約負債指深圳中山集團因已向客戶收取代價(或到期代價金額)，而須向客戶轉移貨品或服務的責任。

與合約有關的合約資產及合約負債按淨額基準入賬及呈列。

輔助生殖服務

對於輔助生殖服務而言，客戶通常會獲得包含各種治療部分的服務。包括(i)初步診症、(ii)藥品銷售收益、及(iii)體外受精(「IVF」)週期收益，如下所述被視為單獨的門診服務履約責任。

診症(包初步診症、IVF前體檢、懷孕後服務及其他相關服務—該等門診輔助生殖醫療服務在某個時間點轉移。當客戶獲得已完成服務的控制權且深圳中山集團出示收取款項權利並且可能收取代價時，則確認收益。

銷售藥品－收益在產品控制權轉移時確認，即產品交付予客戶且並無可能影響客戶是否接受產品的未履行義務。

IVF取卵週期數收益－IVF取卵週期數的時間通常於兩至四星期內完成。IVF取卵週期數治療的相關收益涉及在IVF取卵週期數開始後進行一系列不能單獨區分且不能以另一方法為患者帶來好處的醫療治療及手術，並在合約期內通過參考完全履行該履約責任的進展予以確認。完全履行履約責任的進度乃通過直接計量深圳中山集團向客戶轉移的個別服務或產品的價值來計量。一旦患者進入一個週期，深圳中山集團就有支付合約價格的可強制執行權利。

配套醫療服務

配套醫療服務收益於提供相關服務時確認，包括門診服務及住院服務。

門診服務

就門診服務而言，患者通常接受包含各種治療部分的門診治療。門診服務包含超過一項履約責任，包括(i)提供診症服務及(ii)銷售藥品。深圳中山集團以相對獨立的銷售標格為每項履約責任分配交易價格。對於服務或藥品控制權於某個時間點轉移的(i)提供診症服務及(ii)銷售藥品，收益於患者取得已完成服務或藥品的控制權而深圳中山集團已獲得現時收款權及可能收取代價時確認。

住院服務

就住院服務而言，患者通常接受包含各種治療部分的住院治療。住院服務包含超過一項履約責任，包括(i)提供診症服務，(ii)提供住院醫療服務及(iii)銷售藥品。深圳中山集團以相對獨立的銷售標格為每項履約責任分配交易價格。

對於來自服務或藥品控制權於某個時間點轉移(i)提供診症服務及(iii)銷售藥品的收益，收益於患者取得已完成服務或藥品的控制權而深圳中山集團已獲得現時收款權及可能收取代價時確認。

對於來自(ii)住院醫療服務的收益，相應的收益於患者同時接受服務並享用深圳中山集團提供的利益時在服務期內確認。

物業、廠房及設備

為提供服務或行政管理目的而持有的物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)於合併財務狀況表列賬。

確認折舊旨在以採用直線法於估計可使用年期內撇減物業、廠房及設備項目的成本。估計可使用年期、剩餘價值及折舊法於各報告期末予以檢討，而估計的任何變動影響按預期基準列賬。

物業、廠房及設備項目於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或棄置物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損乃按該資產的出售所得款項與賬面值之間的差額釐定，並於損益內確認。

研發開支

研究活動的開支於產生期間確認為開支。

當且僅當以下所有各項得到證明時，開發活動(或內部項目的開發階段)內部產生的無形資產會予以確認：

- 完成該無形資產以使其能使用或出售，在技術上可行；
- 有意完成該無形資產並使用或出售該無形資產；
- 有能力使用或出售該無形資產；
- 該無形資產如何產生很可能的未來經濟利益；
- 有足夠的技術、財務資源及其他資源支援，以完成該無形資產的開發，並使用或出售該無形資產；及
- 歸屬於該無形資產開發期間的開支能夠可靠地計量。

內部產生的無形資產的初步確認金額為自無形資產首次滿足上述確認標準當日起所產生的開支總額。倘無法確認內部產生的無形資產，開發開支應在其產生期間自損益扣除。於初步確認後，內部產生的無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)計量。

有形資產減值

於各報告期末，深圳中山集團檢討其有形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘出現任何有關跡象，則須估計有關資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。

有形資產的可收回金額會個別估計，或倘不大可能個別估計資產的可收回金額，則深圳中山集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。倘可識別合理及一致的分配基準，則企業資產亦會分配至個別現金產生單位，或分配至可按合理及一致分配基準識別的最小組別現金產生單位。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，乃以反映目前市場對金錢時間價值及資產(或現金產生單位)於估計未來現金流量調整前的獨有風險的稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至其現值。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額少於其賬面值，資產(或現金產生單位)的賬面值下調至其可收回金額。分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽(如適用)的賬面值，繼而根據單位中各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。抵減後資產的賬面值不得低於以下三者中的最高者：其公平值減出售成本(如可釐定)、其使用價值(如可釐定)及零。原應分配至該資產的減值虧損金額，乃按比例分配至該單位中的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損於其後撥回，則該項資產(或現金產生單位)的賬面值會增加至其經修訂的估計可收回金額，惟增加後的賬面值不得超出假設過往年度並無就該項資產(或現金產生單位)確認減值虧損時原應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認為收入。

租賃

當租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓予承租人時，租賃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

深圳中山集團作為承租人

經營租賃付款於租期內以直線法確認為開支。

倘訂立經營租賃可以獲得租賃優惠，該等優惠確認為負債。優惠利益總額以直線法確認為扣減租金開支。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本以加權平均成本法計算。可變現淨值指存貨的估計售價減進行銷售所需一切成本。

金融工具

集團實體成為有關工具合約條文的訂約方時，於綜合財務狀況表內確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公平值計量(惟初步根據國際財務報告準則第15號計量的與客戶合約所產生應收賬款除外)。因收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益的金融資產或金融負債除外)而直接產生的交易成本於初步確認時新增至金融資產或金融負債的公平值或自該等公平值中扣除(如適用)。

金融資產

深圳中山集團的金融資產分類為貸款及應收款項，而分類取決於金融資產的性質及目的，且在初步確認時確定。

實際利率法

實際利率法指於有關期間計算債務工具的攤銷成本以及分配利息收入的一種方法。實際利率乃於金融資產的預期年期或(如適當)較短期間內將估計未來現金收入(包括構成實際

利率不可缺少一部分的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認時賬面淨值的利率。

債務工具按實際利息基準確認利息收入。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款但並無於活躍市場報價的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收款項(包括應收及其他賬款、應收一名股東款項以及銀行結餘及現金)採用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(請參閱下文有關金融資產減值的會計政策)。

利息收入乃應用實際利率確認，惟所確認利息極微的短期應收款項除外。

貸款及應收款項減值

於各報告期末評估貸款及應收款項是否存在減值跡象。倘有客觀證據顯示因貸款及應收款項初步確認後發生的一項或多項事件而令估計未來現金流量受到影響，則貸款及應收款項被視為減值。

客觀減值證據可能包括：

- 發行人或交易對手方面臨重大財務困難；或
- 違約，如逾期支付或拖欠利息或本金付款；或
- 借款人很可能將破產或進行財務重組。

應收款項組合的客觀減值證據包括深圳中山集團收取款項的過往經驗、組合內超過有關信貸期的延遲付款數目增加、國家或地區經濟狀況發生與拖欠應收款項有關的可觀察變動。

已確認減值虧損金額為資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值之間的差額。

貸款及應收款項的減值虧損直接於賬面值中扣減，惟應收賬款除外，該等款項的賬面值透過使用撥備賬扣減。撥備賬的賬面值變動於損益內確認。應收賬款在被視為不可收回時於撥備賬撇銷。先前已撇銷的款項如其後收回，則計入損益。

倘在隨後期間減值虧損數額減少，而有關減少與確認減值虧損後發生的事件有客觀聯繫，則先前已確認的減值虧損將透過損益撥回，惟該資產於減值撥回當日的賬面值不得超過未確認減值時的攤銷成本。

金融負債及股本工具

集團實體發行的金融負債及股本工具乃根據所訂立合約安排的內容及金融負債與股本工具的定義分類為金融負債或股本。

實際利率法

實際利率法指於有關期間計算金融負債的攤銷成本以及分配利息開支的一種方法。實際利率乃於金融負債的預期年期或(如適當)較短期間內將估計未來現金付款(包括構成實際利率不可缺少一部分的所有已付或已收費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認時賬面淨值的利率。

權益工具

權益工具為證明於實體資本的剩餘權益(扣除其所有負債後)的任何合約。集團實體發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

金融負債

金融負債指應付賬款及其他應付款項，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

終止確認

深圳中山集團僅於來自資產的現金流量的合約權利屆滿時或向另一實體轉讓金融資產及資產擁有權絕大部分風險及回報時，終止確認金融資產。

終止確認全部金融資產時，資產的賬面值與已收及應收代價總和之間的差額會在已經於其他全面收入中確認的損益內確認，累計權益在損益中確認。

當及僅當深圳中山集團的責任獲解除、取消或屆滿時，深圳中山集團方會終止確認金融負債。已終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益內確認。

政府補助

在合理地保證深圳中山集團會遵守政府補助的附帶條件以及將會得到補助後，政府補助方會予以確認。

政府補助乃就深圳中山集團確認的有關支出(預期補助可予抵銷成本的支出)期間按系統化的基準於損益中確認。具體而言，以要求深圳中山集團購買、建造或收購非流動資產為主要條件的政府補助乃於綜合財務狀況表確認為遞延資產，並於相關資產的可用年期內轉撥至損益中。

作為已產生的開支或損失補償而應收取或為了給予深圳中山集團即時財務支持而無日後相關成本的政府補助在其應收取期間於損益確認。

退休福利成本

界定供款退休福利計劃(包括政府管理的退休福利計劃)的付款於僱員已提供使其有權享受供款的服務時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利按預期在僱員提供服務時支付的福利未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非另一項國際財務報告準則要求或允許將福利計入資產成本。

負債乃就給予僱員的福利(如工資及薪金、年假及病假)在扣除任何已支付金額後確認。

稅項

所得稅開支指當期應付稅項及遞延稅項的總和。

應付即期稅項按年／期內的應課稅利潤計算。由於應課稅利潤不包括其他年度／期間應課稅或可扣減的收支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣減的項目，故應課稅利潤與合併損益及其他全面收益表呈列的「除稅前利潤」不同。深圳中山集團的即期稅項負債採用各報告期末已實行或實質已實行的稅率計算。

遞延稅項按過往財務資料中資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所採用相應稅基兩者的暫時差額確認。一般就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。倘可能有應課稅利潤可用以抵銷可扣減暫時差額，則通常就所有可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。倘暫時差額因在一項既不影響應課稅利潤亦不影響會計利潤的交易中初步確認資產及負債而產生，則有關遞延稅項資產及負債不予確認。

就與於附屬公司投資相關的應課稅暫時差額確認遞延稅項負債，惟倘深圳中山集團有能力控制暫時差額的撥回且暫時差額於可見將來不大可能撥回則除外。與該等投資相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅在可能有足夠應課稅利潤用作抵銷暫時差額利益並預期於可見將來可撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末檢討，並在不可能有足夠應課稅利潤可收回全部或部分資產時調減。

遞延稅項資產及負債按預期清償負債或變現資產期間適用的稅率，基於各報告期末前已實行或實質已實行的稅率(及稅法)計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映深圳中山集團預期於各報告期末收回或清算資產及負債賬面值的方式所產生的稅務影響。

當有可合法強制執行權利將即期稅項資產抵銷即期稅項負債時，以及當其與同一稅務機關徵收的所得稅有關且深圳中山集團有意按淨額基礎結算其即期稅項資產及負債時，則遞延所得稅資產及負債予以抵銷。

即期及遞延稅項乃於損益內確認，惟其與於其他全面收益或直接於權益內確認的項目有關時則除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益內確認。

撥備

若深圳中山集團須就過往事件而承擔現時責任(法定或推定)，及深圳中山集團有可能須履行該項責任，而對責任的金額可作出可靠估計時，則會確認撥備。撥備按照於各報告期末履行現時責任所需代價的最佳估計計量，並計及圍繞責任的風險及不確定性。當撥備以估計履行現時責任所用現金流量計量時，其賬面值為該等現金流量的現值(倘貨幣的時間價值具有重大影響)。

5. 估計不確定因素的主要來源

應用深圳中山集團會計政策(載於附註4)時，深圳中山醫院董事須就未能從其他資料來源確定的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及有關假設乃按過往經驗及其他被視為有關的因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

估計及有關假設乃按持續基準檢討。倘修訂影響當前期間，則會計估計的修訂會於修訂估計期間確認，倘修訂同時影響當前期間及日後期間，則修訂會於修訂期間及日後期間確認。

估計不確定因素的主要來源

以下為於各報告期末起至未來十二個月內具有對資產及負債的賬面值造成重大調整的重大風險的有關未來的關鍵假設及於各報告期末估計不確定因素的其他主要來源。

應收賬款的估計撥備

管理層定期檢討應收賬款的可收回情況。該等應收款項撥備乃通過參考為計算現值而按實際利率貼現的未來現金流量估計，按收回情況評估及管理層的判斷而確定。評估該等債務人的最終變現情況(包括其當前的信譽情況)時須作出大量判斷。倘實際未來現金流量少於預期，則可能須作出額外撥備。截至2016年12月31日及2017年1月31日，應收賬款的賬面值分別為人民幣5,224,000元及人民幣3,102,000元。於往績記錄期，概無確認上述款項的減值虧損。

深圳中山集團應收賬款的詳情載於附註16。

6. 收益及分部資料

收益是指就輔助生殖服務及輔助醫療服務已收及應收的款項淨額(扣除折扣)。

向深圳中山醫院董事(即深圳中山集團主要經營決策者(「主要經營決策者」))報告之資料審視深圳中山集團提供的輔助生殖服務及輔助醫療服務以及深圳中山集團的財務業績的整體綜合收益分析，以作表現評估。由於分部資產或負債的分析並非定期向主要經營決策者提供，故並無呈列。

主要服務產生的收益

以下為深圳中山集團主要服務產生的收益分析：

	截至 2016 年	截至 1 月 31 日止一個月	
	12 月 31 日	2016 年	2017 年
	止年度	人民幣千元	人民幣千元
	人民幣千元	(未經審核)	
服務類型			
輔助生殖服務			
— 隨時間	63,199	3,854	4,536
— 於時間點	147,185	11,705	9,390
	<u>210,384</u>	<u>15,559</u>	<u>13,926</u>
輔助醫療服務			
— 隨時間	18,740	1,438	1,278
— 於時間點	37,858	3,354	2,541
	<u>56,598</u>	<u>4,792</u>	<u>3,819</u>
總計	<u>266,982</u>	<u>20,351</u>	<u>17,745</u>

於各報告期末，並無重大未履行履約責任。

地理資料及主要客戶資料

深圳中山集團的全部收入均於中國產生，且全部資產均位於中國。深圳中山集團的客戶組合高度分散。並無單一客戶於往績記錄期對深圳中山集團總收益貢獻 10% 以上。

7. 除稅前利潤

	截至	截至1月31日止一個月	
	12月31日		
	止年度	2016年	2017年
	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	
除稅前利潤經扣除下列項目後達致：			
董事薪酬(附註10)	1,168	57	72
其他員工成本			
—薪金、津貼及其他福利	59,312	4,256	2,613
—其他員工的退休福利計劃供款	11,033	815	779
總員工成本	71,513	5,128	3,464
核數師薪酬	390	—	—
確認為開支的存貨成本(指所用藥品及耗材， 計入服務成本內)	104,684	7,913	8,376
物業、廠房及設備折舊	8,696	719	663
租用醫院處所經營租賃開支	4,367	363	363

8. 其他收入

	截至	截至1月31日止一個月	
	12月31日		
	止年度	2016年	2017年
	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	
銀行利息收入	1,918	241	30
政府補助(附註)	14,513	178	119
其他	2,801	907	170
	19,232	1,326	319

附註：政府補貼主要是指對研發項目所產生成本並無未達成條件的補助。就研發項目所收取的政府補助，而有條件尚未達成計入遞延收入。此外，該金額亦包括於截至2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年1月31日止一個月分別於損益按系統基礎於有關資本開支政府補貼的物業、廠房及設備估計使用期內確認的人民幣510,000元、人民幣40,000元(未經審核)及人民幣55,000元。

9. 其他開支

	截至		
	12月31日		
	止年度	截至1月31日止一個月	
	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	
捐贈	—	—	(42)
其他開支	(119)	(2)	—
	<u>(119)</u>	<u>(2)</u>	<u>(42)</u>

10. 董事、監事及僱員酬金

(a) 執行董事

於往績記錄期已付或應付深圳中山醫院執行董事及監事的酬金詳情如下：

	袍金	薪資及津貼	績效相關 的獎勵	退休福利 計劃供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註 iii)	人民幣千元	人民幣千元
截至2016年12月31日					
止年度					
執行董事：					
梅先生	—	118	297	—	415
張西凱先生(「張先生」)					
(附註 i)	—	80	297	—	377
錢女士(附註 ii)	—	79	297	—	376
	<u>—</u>	<u>277</u>	<u>891</u>	<u>—</u>	<u>1,168</u>
監事：					
曾先生	—	102	408	8	518

	袍金	薪資及津貼	績效相關 的獎勵	退休福利 計劃供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註 iii)	人民幣千元	人民幣千元
鄔邵文先生(「鄔先生」)	—	98	78	7	183
魏輝先生(「魏先生」)	—	102	245	8	355
	—	302	731	23	1,056
截至 2017 年 1 月 31 日					
止一個月					
執行董事：					
梅先生	—	10	16	—	26
張先生(附註 i)	—	7	16	—	23
錢女士(附註 ii)	—	7	16	—	23
	—	24	48	—	72
監事：					
曾先生	—	8	30	1	39
鄔先生	—	8	6	1	15
魏先生	—	8	45	1	54
	—	24	81	3	108
截至 2016 年 1 月 31 日					
止一個月(未經審核)					
執行董事：					
梅先生	—	10	11	—	21
張先生(附註 i)	—	7	11	—	18
錢女士(附註 ii)	—	7	11	—	18
	—	24	33	—	57
監事：					
曾先生	—	7	30	1	38
鄔先生	—	7	1	1	9
魏先生	—	7	12	1	20
	—	21	43	3	67

上表所列示執行董事及監事薪金乃關於其為管理深圳中山醫院及深圳中山集團事務而提供的服務。

附註：

- (i) 張先生於2017年6月30日辭任執行董事。
- (ii) 錢女士於2017年6月30日辭任執行董事。
- (iii) 深圳中山醫院的若干執行董事及監事有權獲付績效相關的獎勵，該等花紅根據深圳中山集團自各部門產生的收益的若干百分比釐定。

並無訂立董事或監事放棄或同意放棄有關期間任何酬金的安排。

(b) 僱員

深圳中山集團的五名最高薪酬人士不包括深圳中山醫院於往績記錄期的任何董事，彼等於往績記錄期的酬金如下：

	截至	截至1月31日止一個月	
	12月31日	2016年	2017年
	止年度	(未經審核)	
	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪資及其他津貼	379	29	36
績效相關的獎勵(附註)	2,522	199	215
退休福利計劃供款.....	23	2	1
	<u>2,924</u>	<u>230</u>	<u>252</u>

附註：績效相關的獎勵根據深圳中山集團自各部門產生的收益的若干百分比釐定。

深圳中山集團五名最高薪酬人士薪酬介於以下範圍：

	僱員數目		
	截至	截至1月31日止一個月	
	12月31日	2016年	2017年
	止年度	(未經審核)	
	2016年	2016年	2017年
零至1,000,000港元	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

於往績記錄期，深圳中山集團並無向深圳中山醫院董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金作為招攬加入或加入深圳中山集團後的獎勵或作為離職補償。於往績記錄期深圳中山醫院董事及監事或五名最高薪酬人士概無放棄任何酬金。

11. 所得稅開支

	截至	截至1月31日止一個月	
	12月31日 止年度 2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
即期稅項：			
中國企業所得稅(「中國企業所得稅」).....	23,073	1,735	1,160

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，深圳中山醫院及其中國附屬公司於往績記錄期的法定所得稅稅率為25%。

往績記錄期的所得稅開支與綜合損益及其他全面收入表所示除稅前利潤對賬如下：

	截至	截至1月31日止一個月	
	12月31日 止年度 2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
除稅前利潤	80,274	6,315	3,868
按25%的中國企業所得稅稅率計稅	20,069	1,579	967
不可扣稅開支的稅務影響	3,004	156	193
所得稅開支	23,073	1,735	1,160

12. 股息

截至2016年12月31日止年度以及截至2016年及2017年1月31日止一個月，深圳中山醫院向其當時股東宣派及派付的股息分別為人民幣65,750,000元、零(未經審核)及零。

並無呈列上述股息的股息率及股份級別，因為就本報告的目的而言，該等資料並不被視為有意義。

13. 每股盈利

就本報告而言，收錄每股盈利資料被視為並無意義，故此並無呈列每股盈利。

14. 物業、廠房及設備

深圳中山集團

	樓宇	租賃裝修	醫療設備	辦公設備、 傢俱及裝置	汽車	總計
	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	人民幣千元
成本						
於2016年1月1日	22,046	27,708	45,482	3,377	475	99,088
添置	—	—	4,746	752	—	5,498
於2016年12月31日 及2017年1月31日	22,046	27,708	50,228	4,129	475	104,586
折舊						
於2016年1月1日	4,298	25,656	29,203	1,965	198	61,320
年內撥備	1,062	1,051	5,696	817	70	8,696
於2016年12月31日	5,360	26,707	34,899	2,782	268	70,016
期內撥備	88	20	483	67	5	663
於2017年1月31日	5,448	26,727	35,382	2,849	273	70,679
賬面值						
於2016年12月31日	16,686	1,001	15,329	1,347	207	34,570
於2017年1月31日	16,598	981	14,846	1,280	202	33,907

深圳中山醫院

	樓宇	租賃裝修	醫療設備	辦公設備、 傢俱及裝置	汽車	總計
	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	人民幣千元
成本						
於2016年1月1日	22,046	27,708	43,694	3,371	475	97,294
添置	—	—	4,746	752	—	5,498
於2016年12月31日 及2017年1月31日	22,046	27,708	48,440	4,123	475	102,792
折舊						
於2016年1月1日	4,298	25,656	27,677	1,960	198	59,789
年內撥備	1,062	1,051	5,620	817	70	8,620
於2016年12月31日	5,360	26,707	33,297	2,777	268	68,409
期內撥備	88	20	481	67	5	661
於2017年1月31日	5,448	26,727	33,778	2,844	273	69,070
賬面值						
於2016年12月31日	<u>16,686</u>	<u>1,001</u>	<u>15,143</u>	<u>1,346</u>	<u>207</u>	<u>34,383</u>
於2017年1月31日	<u>16,598</u>	<u>981</u>	<u>14,662</u>	<u>1,279</u>	<u>202</u>	<u>33,722</u>

折舊採用直線法按下列年率計提撥備，以於估計可使用年期內撇銷物業、廠房及設備項目的成本減剩餘價值：

樓宇	5%
租賃裝修	租期或10% (以較短者為準)
醫療設備	20%
辦公設備、傢俱及裝置	20%
汽車	20%

15. 存貨

	深圳中山集團及 深圳中山醫院	
	於2016年 12月31日	於2017年 1月31日
	人民幣千元	人民幣千元
藥品	7,241	6,204
耗材及其他	736	1,351
	<u>7,977</u>	<u>7,555</u>

16. 應收賬款及其他應收款項

	深圳中山集團		深圳中山醫院	
	於2016年 12月31日	於2017年 1月31日	於2016年 12月31日	於2017年 1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款	5,224	3,102	5,224	3,102
其他應收款項及預付款項				
— 向供應商預付款	638	796	638	796
— 租賃及公用設施按金	1,117	798	1,117	798
— 其他	238	232	234	232
	<u>1,993</u>	<u>1,826</u>	<u>1,989</u>	<u>1,826</u>
應收賬款及其他應收款項總額	7,217	4,928	7,213	4,928
減：流動資產項下所示款項	<u>6,760</u>	<u>4,471</u>	<u>6,756</u>	<u>4,471</u>
非流動資產項下所示租賃按金	<u>457</u>	<u>457</u>	<u>457</u>	<u>457</u>

深圳中山集團的個別客戶一般以現金、信用卡或政府社保計劃繳費。透過政府的社保計劃進行的繳費通常由當地社保局以及負責報銷政府醫療保險計劃保障的病人醫療開支的類似政府部門在交易日期後30至90天結清。

報告期末基於發票日期呈列的深圳中山集團及深圳中山醫院應收賬款的賬齡分析如下。

	於2016年 12月31日	於2017年 1月31日
	人民幣千元	人民幣千元
1至30日	4,136	2,970
31至90日	5	—
91至180日	—	—
181至365日	470	132
超過365日	613	—
	<u>5,224</u>	<u>3,102</u>

深圳中山集團及深圳中山醫院已逾期但未減值應收賬款的賬齡

	於2016年 12月31日	於2017年 1月31日
	人民幣千元	人民幣千元
181至365日	470	132
超過365日	613	—
總計	<u>1,083</u>	<u>132</u>

深圳中山集團及深圳中山醫院的應收賬款結餘包括截至2016年12月31日及2017年1月31日賬面值總額分別為人民幣1,083,000元及人民幣132,000元的應收賬款，該等款項於各報告日期末已經逾期，由於深圳中山集團及深圳中山醫院基於過往經驗認為該等結餘可以收回，深圳中山集團及深圳中山醫院並無就其作出減值虧損撥備。深圳中山集團及深圳中山醫院並無就該等結餘持有任何抵押品。

17. 應收原股東款項／應付一間附屬公司款項

應收原股東款項／應付一間附屬公司款項全部均為非貿易性質、無抵押、免息且須按

要求償還。

18. 銀行結餘及現金

銀行結餘按截至2016年12月31日及2017年1月31日分別介於每年0.30%至0.35%及每年0.30%至0.35%的市場利率計息。

19. 應付賬款及其他應付款項

	深圳中山集團		深圳中山醫院	
	於2016年 12月31日	於2017年 1月31日	於2016年 12月31日	於2017年 1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款	11,967	8,047	11,967	8,047
其他應付款項				
— 建築應付款項	267	267	267	267
— 應計僱員開支	16,145	14,029	16,145	13,244
— 應計租金開支	1,744	2,206	1,744	2,206
— 可退還客戶按金	7,880	5,965	7,880	5,965
— 應付一名第三方款項 (附註)	4,979	5,086	4,979	5,086
— 其他應付稅項	63	—	63	—
— 其他	2,801	2,615	2,031	2,610
	33,879	30,168	33,109	29,378
應付賬款及其他應付款項總額	<u>45,846</u>	<u>38,215</u>	<u>45,076</u>	<u>37,425</u>

附註：該款項指代一家非牟利組織臨時收款。

應付賬款的信用期為發票日期起計30至90天。

於各報告期末，基於收貨日期，所有應付款項賬齡在30天以內。

20. 繳足資本

深圳中山醫院為於2004年5月18日在中國成立的有限責任公司，於2016年12月31日及2017年1月31日的繳足資本總額為人民幣20,000,000元。

21. 經營租賃

深圳中山集團作為承租人

於各報告期末，深圳中山集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款的承擔到期情況如下：

	於12月31日 2016年	於1月31日 2017年
	人民幣千元	人民幣千元
一年內	4,038	4,038
第二至第五年(包括首尾兩年)	16,150	16,150
五年以上	27,254	26,918
	<u>47,442</u>	<u>47,106</u>

經營租賃付款指深圳中山集團就用於提供醫院服務的土地及樓宇應付的租金。該等租賃經磋商的租期介於三到十年，每月租金固定。概無租約包括任何或然租金。

22. 退休福利計劃

深圳中山集團於中國的僱員為中國政府運作的國家管理退休福利計劃的成員。深圳中山集團須按僱員工資成本的特定百分比作出供款，為福利提供資金，該百分比由退休福利計劃所屬的各個地方政府機關釐定。深圳中山集團有關退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出規定供款。截至2016年12月31日止年度及截至2016年及2017年1月31日止一個月，轉入損益的總成本分別為人民幣11,056,000元、人民幣818,000元(未經審核)及人民幣782,000元，指深圳中山集團就退休福利計劃作出的供款。

23. 關連方披露事項

主要管理人員薪酬

主要管理層包括董事及監事。於往績記錄期，董事及其他主要管理層成員薪酬如下：

	截至	截至1月31日止一個月	
	12月31日	2016年	2017年
	止年度	(未經審核)	
	2016年		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪資及津貼	579	48	48
績效相關的獎勵	1,622	76	129
退休福利計劃供款.....	23	3	3
	<u>2,224</u>	<u>127</u>	<u>180</u>

24. 資本風險管理

深圳中山集團對其資本進行管理，以確保深圳中山集團的實體能夠持續經營，同時透過優化債務及股權平衡最大限度地提高股東回報。深圳中山集團的整體策略於整個往績記錄期保持不變。

深圳中山集團資本架構包括現金及現金等價物及深圳中山醫院擁有人應佔權益(包括繳足股本及儲備)。

深圳中山醫院的董事定期檢討資本架構。在檢討過程中，深圳中山醫院的董事考慮各類資金相關的成本及風險。基於深圳中山醫院董事的推薦建議，深圳中山集團將透過派付股息、新資本注入以及發行新債務平衡整體資本架構。

25. 金融工具

(a) 金融工具類別

	深圳中山集團		深圳中山醫院	
	於2016年 12月31日	於2017年 1月31日	於2016年 12月31日	於2017年 1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產				
貸款及應收款項 (包括現金及現金等價物)	<u>42,012</u>	<u>38,359</u>	<u>39,576</u>	<u>35,889</u>
金融負債				
攤銷成本	<u>27,894</u>	<u>21,980</u>	<u>45,163</u>	<u>40,014</u>

(b) 金融風險管理目標及政策

深圳中山集團的主要金融工具包括應收賬款及其他應付款項、應收前股東款項、銀行結餘及現金、應付賬款及其他應付款項。深圳中山醫院的主要金融工具包括應收賬款及其他應收款項，應收原股東款項、銀行結餘及現金、應付賬款及其他應付款項及應付附屬公司款項。該等金融工具詳情於過往財務資料各附註披露。與該若干等金融工具有關的風險以及如何緩釋該等風險的政策載於下文。管理層管理及監察該等風險以確保及時有效地採取適當措施。

市場風險

(i) 利率風險

深圳中山集團及深圳中山醫院因現行市場利率波動而面臨與銀行結餘有關的現金流利率風險(請參閱附註18)。

由於該等款項的利率風險並不重大，故並無呈列利率風險敏感度分析。

(ii) 貨幣風險

深圳中山集團及深圳中山醫院並無重大外幣風險，原因是集團實體及深圳中山醫院的全部業務以人民幣計值，而人民幣為相關集團實體及深圳中山醫院的功能貨幣。

信貸風險

於各報告期末，深圳中山集團及深圳中山醫院在對手方未能履行責任時而面臨有關各類已確認金融資產的最大信貸風險來自深圳中山集團合併財務狀況表及深圳中山醫院財務狀況表所列該等資產的賬面值。

為將信貸風險減至最低，深圳中山集團及深圳中山醫院管理層已委派一支團隊，負責對客戶釐定信貸限額、信貸審批及其他監察程式，確保就收回逾期債務採取跟進行動。此外，於各報告期末，深圳中山集團及深圳中山醫院會檢討各項個別債務的可收回金額，以確保就不可收回款項作出足夠減值虧損撥備。就此而言，深圳中山醫院董事認為深圳中山集團及深圳中山醫院的信貸風險大幅降低。

就應收過往股東款項及其他應收款項而言，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗，對應收過往股東款項及其他應收款項進行定期集團評估以及獨立評估。深圳中山科醫院董事相信，深圳中山集團及深圳中山醫院其他應收款項的未付結餘並無固有重大信貸風險。此外，鑒於深圳中山集團及深圳中山醫院緊密監察其還款，故應收過往股東款項的信貸風險已經減少。

深圳中山集團及深圳中山醫院並無就其應收賬款產生信貸風險集中情況。

除存於若干高信用評級銀行的流動資金的信貸風險集中外，深圳中山集團及深圳中山醫院不存在任何其他重大信貸風險集中情況，風險分散於大量對手方之間。

流動資金風險

為管理流動資金風險，深圳中山集團及深圳中山醫院通過持續監控預測及實際現金流量及匹配金融資產及負債的到期情況，監督及維持現金及現金等價物的水準並維持足夠的儲備。

於2017年1月31日，深圳中山集團及深圳中山醫院的流動負債淨額分別為人民幣387,000元及人民幣20,060,000元。過往財務資料乃按持續經營基準編製，原因為貴公司同意在深圳中山集團財力許可前，為深圳中山集團提供充足資金。深圳中山醫院董事認為，深圳中山集團及深圳中山醫院將能於可見將來全面應付其到期的財務責任。

以下各表載列深圳中山集團及深圳中山醫院非衍生金融負債餘下合約到期日詳情。各表乃根據金融負債的未貼現現金流量基於深圳中山集團可能被要求償還的最早日期編製。

各表載有利息(如有)及本金現金流量。

流動資金及利率風險表

	加權平均 實際利率	按要求 或1個月內	未貼現現金 流量總額	賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
深圳中山集團				
於2016年12月31日				
應付賬款及其他應付款項	—	27,894	27,894	27,894
於2017年1月31日				
應付賬款及其他應付款項	—	21,980	21,980	21,980
深圳中山醫院				
於2016年12月31日				
應付賬款及其他應付款項	—	27,124	27,124	27,124
應付一間附屬公司款項	—	18,039	18,039	18,039
	—	45,163	45,163	45,163
於2017年1月31日				
應付賬款及其他應付款項	—	21,975	21,975	21,975
應付一間附屬公司款項	—	18,039	18,039	18,039
	—	40,014	40,014	40,014

(c) 公平值

金融資產及金融負債的公平值乃根據基於貼現現金流量分析的公認定價模型釐定。

深圳中山醫院董事認為，於過往財務資料按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

26. 融資活動產生的負債對賬

以下各表載列深圳中山集團融資活動所產生負債的變動詳情，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指過往或未來現金流量因融資活動的現金而於深圳中山集團的綜合現金流量表分類的負債：

	應付股息	應付一名 第三方款項 (計入其他 應付款項)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2016年1月1日	39,509	4,264	43,773
融資現金流量	(105,259)	715	(104,544)
<i>非現金變動</i>			
已宣派股息(附註12)	65,750	—	65,750
於2016年12月31日	—	4,979	4,979
融資現金流量	—	107	107
於2017年1月31日	—	5,086	5,086
(未經審核)			
於2016年1月1日	39,509	4,264	43,773
融資現金流量	(6,509)	(45)	(6,554)
於2016年1月31日	33,000	4,219	37,219

27. 附屬公司詳情

深圳中山醫院的附屬公司於2016年12月31日及2017年1月31日的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立／成立 地點及日期	註冊資本	深圳中山集團應佔股權			主要業務
			於2016年 12月31日	於2017年 1月31日	於本報 告日期	
<i>直接持有</i>						
深圳市裕集物業服務 有限公司(「深圳裕集」).....	中國 2009年 9月16日	註冊資本 人民幣 300,000元	100%	100%	100%	物業管理
深圳中山生殖與遺傳研究所 (「中山研究所」)	中國 2009年 1月8日	註冊資本 人民幣 1,000,000元	100%	100%	100%	實驗室運營
深圳市梅驛醫療投資管理 有限公司(「深圳梅驛」).....	中國 2003年 6月16日	註冊資本 人民幣 18,000,000元 (附註)	100%	100%	100%	暫無業務

附註：於2016年12月31日、2017年1月31日及本報告日期，深圳梅驛的全部註冊資本並未繳足。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，深圳中山醫院及深圳裕集的法定財務報表乃根據中國企業會計準則及適用財務法規編製並由中國註冊會計師深圳長江會計師事務所審核。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，中山研究所的法定財務報表乃根據中國企業會計準則及適用財務法規編製並分別由中國註冊會計師深圳中瑞泰會計師事務所、深圳長江會計師事務所及深圳長江會計師事務所審核。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，深圳梅驊的法定財務報表乃根據中國企業會計準則及適用財務法規編製並分別由中國註冊會計師深圳市義達會計師事務所有限責任公司、深圳長江會計師事務所及深圳長江會計師事務所審核。

28. 深圳中山醫院儲備

	資本儲備	法定儲備	保留利潤 (累計虧損)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2016年1月1日	2	11,002	7,050	18,054
年內利潤及全面收入總額	—	—	57,370	57,370
確認為分派的股息	—	—	(65,750)	(65,750)
於2016年12月31日	2	11,002	(1,330)	9,674
期內利潤及全面收入總額	—	—	2,693	2,693
於2017年1月31日	2	11,002	1,363	12,367

29. 報告期後事項

於2017年1月31日後發生下列重大事項：

深圳中山醫院向其當時的股東分別宣派2017年2月1日至2017年12月31日期間及截至2018年12月31日止年度的股息共計人民幣13,481,000元及人民幣80,000,000元。

於2019年1月24日，深圳中山醫院完成向深圳市聖科強醫療科技有限公司(獨立第三方)出售其於中山研究所的全部股權，代價約為人民幣1,000,000元。上述出售事項對深圳中山集團並無任何重大影響。

30. 期後財務報表

深圳中山醫院及其附屬公司曾於2017年12月31日後編製截至2018年12月31日止年度的經審核財務報表。

以下為錦欣生殖醫療集團有限公司(前稱Sichuan Jinxin Fertility Company Limited)申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本招股章程。



致錦欣生殖醫療集團有限公司、摩根士丹利亞洲有限公司及中信里昂證券資本市場有限公司董事有關WILLSUN FERTILITY (BVI) COMPANY LIMITED及其附屬公司過往財務資料的會計師報告

緒言

吾等就第IC-4至IC-82頁所載Willsun Fertility (BVI) Company Limited(「Willsun BVI」)及其附屬公司(統稱「Willsun BVI集團」)的過往財務資料發出報告，過往財務資料包括Willsun BVI集團於2017年12月31日及2018年12月23日的綜合財務狀況表、Willsun BVI於2017年12月31日及2018年12月23日的財務狀況表及Willsun BVI集團於2017年3月31日(註冊成立日期)至2017年12月31日以及2018年1月1日至2018年12月23日止期間(「往績記錄期」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重要會計政策概要及其他解釋資料(統稱「過往財務資料」)。第IC-4至IC-82頁所載過往財務資料屬於本報告的一部分，乃為載入Willsun BVI控股公司錦欣生殖醫療集團有限公司(「貴公司」)於2019年6月13日就 貴公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次上市而刊發的招股章程(「招股章程」)而編製。

董事對過往財務資料的責任

Willsun BVI唯一董事負責根據過往財務資料附註2所載編製基準編製真實公允的過往財務資料，亦負責Willsun BVI唯一董事認為必要的內部控制，避免過往財務資料的編製出現因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

貴公司董事負責載有Willsun BVI集團過往財務資料的招股章程內容，及有關資料乃根據與 貴公司一致的會計政策編製。

申報會計師的責任

吾等的責任是就過往財務資料發表意見，並向閣下匯報。吾等根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號就投資通函內過往財務資料出具的會計師報告開展工作。該準則要求吾等遵守道德準則並計劃及開展工作，以便合理確認過往財務資料有無重大錯誤陳述。

吾等的工作涉及實程序以獲取與過往財務資料金額及披露事項有關的憑證。選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估過往財務資料因欺詐或錯誤而出現重大錯誤陳述的風險。作出該等風險評估時，申報會計師考慮實體根據過往財務資料附註2所載編製及呈列基準編製真實公允的過往財務資料的有關內部控制，以設計各類情況下適當的程序，惟並不對實體內部控制的成效發表意見。吾等的工作亦包括評估 Willsun BVI 唯一董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估過往財務資料的整體呈列。

吾等認為所獲得的憑證充分恰當，可為吾等的意見提供依據。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，根據過往財務資料附註2所載編製基準，過往財務資料真實公允反映 Willsun BVI 集團於2017年12月31日及2018年12月23日的綜合財務狀況、Willsun BVI 於2017年12月31日及2018年12月23日的財務狀況及 Willsun BVI 集團於往績記錄期的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)條例呈報事宜

調整

編製過往財務資料時，並無對第IC-4頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

吾等提述過往財務資料附註 12，當中載明有關 Willsun BVI 就往績記錄期宣派或派付股息的資料。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

謹啓

2019年6月13日

WILLSUN BVI 集團過往財務資料**編製過往財務資料**

下文所載過往財務資料屬本會計師報告不可或缺的一部分。

過往財務資料依據的 Willsun BVI 集團於往績記錄期的綜合財務報表根據與國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）相一致的會計政策編製，並由吾等根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審計（「相關財務報表」）。

集團實體經營所在的主要經濟環境貨幣為美元（「美元」）。除另有說明者外，過往財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，所有數值均約整至最接近千位（人民幣千元）。

綜合損益及其他全面收益表

		2017年 3月31日 (註冊成立 日期)至 2017年 12月31日 止期間	2018年 1月1日至 2018年 12月23日期間
	附註	人民幣千元	人民幣千元
收益	6	267,149	560,153
收益成本		(125,444)	(280,016)
毛利		141,705	280,137
其他收入	8	140	4,626
其他虧損	9	(156)	(807)
行政開支		(27,067)	(61,848)
除稅前利潤	7	114,622	222,108
所得稅開支	10	(23,036)	(38,139)
期內利潤		91,586	183,969
其他全面(開支)收入：			
不會重新分類至損益的項目：			
換算財務報表為呈列貨幣的匯兌差額		(77,267)	144,278
期內利潤及全面收入總額		<u>14,319</u>	<u>328,247</u>
以下各項應佔期內利潤：			
— Willsun BVI擁有人		34,782	73,103
— 非控股權益		56,804	110,866
		<u>91,586</u>	<u>183,969</u>
以下各項應佔全面(開支)收入總額：			
— Willsun BVI擁有人		10,841	147,317
— 非控股權益		3,478	180,930
		<u>14,319</u>	<u>328,247</u>

綜合財務狀況表

	附註	於2017年 12月31日 人民幣千元	於2018年 12月23日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	14	20,112	25,336
商譽.....	15	84,341	89,140
提供管理服務的合約權利.....	16	1,514,684	1,600,836
商標.....	16	922,605	975,080
按公平值計入損益的金融資產.....	18	—	9,990
其他資產.....	19	1,577	1,625
應收關連方款項.....	22	9,125	—
		<u>2,552,444</u>	<u>2,702,007</u>
流動資產			
應收賬款及其他應收款項.....	19	6,782	12,858
應收關連方款項.....	22	25,143	358
可收回稅項.....		—	934
銀行結餘及現金.....	20	82,749	40,652
		<u>114,674</u>	<u>54,802</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項.....	21	29,640	42,349
應付一間附屬公司非控股股東分派.....	22	35,541	2,916
應付關連方款項.....	22	3,362	11,640
應付稅項.....		9,502	—
		<u>78,045</u>	<u>56,905</u>
流動資產淨值(負債淨額).....		<u>36,629</u>	<u>(2,103)</u>
總資產減流動負債.....		<u>2,589,073</u>	<u>2,699,904</u>
非流動負債			
遞延租金.....	21	5,648	4,769
遞延稅項負債.....	23	13,105	41,045
		<u>18,753</u>	<u>45,814</u>
資產淨值.....		<u>2,570,320</u>	<u>2,654,090</u>
股本及儲備			
股本.....	24	1,364,482	1,364,482
儲備.....		10,841	29,788
Willsun BVI擁有人應佔權益.....		1,375,323	1,394,270
非控股權益.....		1,194,997	1,259,820
總權益.....		<u>2,570,320</u>	<u>2,654,090</u>

財務狀況表

	附註	於2017年 12月31日 人民幣千元	於2018年 12月23日 人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司的投資.....	33	556,328	587,970
向一間附屬公司貸款.....	33	788,509	725,554
		<u>1,344,837</u>	<u>1,313,524</u>
流動資產			
銀行結餘及現金.....	20	618	—
資產淨值		<u>1,345,455</u>	<u>1,313,524</u>
股本及儲備			
股本.....	24	1,364,482	1,364,482
儲備.....	24a	(19,027)	(50,958)
總權益		<u>1,345,455</u>	<u>1,313,524</u>

綜合權益變動表

	Willsun BVI 擁有人應佔					總額 人民幣千元
	股本	換算儲備	保留盈利 (累計虧損)	小計	非控股權益	
	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	
於2017年3月31日						
(註冊成立日期).....	7	—	—	7	—	7
期內利潤.....	—	—	34,782	34,782	56,804	91,586
將財務報表換算為呈列 貨幣的匯兌差額.....	—	(23,941)	—	(23,941)	(53,326)	(77,267)
期內全面(開支)						
收入總額.....	—	(23,941)	34,782	10,841	3,478	14,319
發行股份(附註24).....	1,364,475	—	—	1,364,475	—	1,364,475
收購附屬公司(附註28).....	—	—	—	—	1,253,647	1,253,647
來自一間附屬公司 非控股股東的 視作出資(附註).....	—	—	—	—	4,476	4,476
向一間附屬公司非控股股東 作出的分派.....	—	—	—	—	(66,604)	(66,604)
於2017年12月31日 及2018年1月1日.....	1,364,482	(23,941)	34,782	1,375,323	1,194,997	2,570,320
期內利潤.....	—	—	73,103	73,103	110,866	183,969
將財務報表換算為 呈列貨幣的匯兌差額.....	—	74,214	—	74,214	70,064	144,278
期內全面收入總額.....	—	74,214	73,103	147,317	180,930	328,247
向一間附屬公司非控股 股東作出的分派.....	—	—	—	—	(116,107)	(116,107)
已付股息(附註12).....	—	—	(128,370)	(128,370)	—	(128,370)
於2018年12月23日.....	<u>1,364,482</u>	<u>50,273</u>	<u>(20,485)</u>	<u>1,394,270</u>	<u>1,259,820</u>	<u>2,654,090</u>

附註：金額指HRC Management(定義見附註28)於截至2017年12月31日止期間的非控股股東視作出資，有關向HRC-Hainan Holding Company, LLC(「海南項目」)就HRC Management於海南項目的潛在投資作出的股份認購按金人民幣9,125,000元，其由HRC Management非控股股東及Willsun BVI根據其各自於HRC Management的持股直接支付且並無重新計入HRC Management。因此，HRC Management非控股股東支付的款項人民幣4,476,000元被確認為一家附屬公司的非控股股東視作出資。

綜合現金流量表

	2017年 3月31日 (註冊成立 日期)至 2017年 12月31日 止期間	2018年 1月1日至 2018年 12月23日期間
附註	人民幣千元	人民幣千元
經營活動		
除稅前利潤	114,622	222,108
就以下各項調整：		
物業、廠房及設備折舊	3,518	7,549
撇銷物業、廠房及設備的虧損	156	807
利息收入	(1)	(3)
營運資金變動前經營現金流量	118,295	230,461
應收賬款及其他應收款項減少(增加)	6,079	(5,473)
應收關連方款項(增加)減少	(20,850)	25,123
應付關連方款項增加	2,539	7,779
其他資產(增加)減少	(39)	14
應付賬款及其他應付款項增加	5,619	9,960
遞延租金減少	(17)	(511)
經營產生的現金	111,626	267,353
已付所得稅	—	(22,220)
經營活動產生的現金淨額	111,626	245,133
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(844)	(12,137)
收購附屬公司	28 (1,382,877)	—
就海南項目支付的按金	(4,879)	—
自銀行收取的利息	1	3
投資活動所用現金淨額	(1,388,599)	(12,134)
融資活動		
股份發行所得款項	1,391,161	—
向 Willsun BVI 擁有人支付的股息	—	(128,370)
向非控股權益支付的分派	(31,063)	(148,732)
融資活動產生(所用)的現金淨額	1,360,098	(277,102)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	83,125	(44,103)
匯率變動影響	(376)	2,006
期初現金及現金等價物	—	82,749
期末現金及現金等價物，指銀行結餘及現金	82,749	40,652

過往財務資料附註

1. 一般資料

Willsun BVI為一家於2017年3月31日在英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的獲豁免有限責任公司。Willsun BVI的註冊地址為Vistra Corporate Services Centre, Wickhams Cay II, Road Town, Tortola, VG1110, BVI及主要營業地址為135 South Rosemead Blvd, Pasadena, CA91107, California, the United States of America。

Willsun BVI為一家投資控股公司。其附屬公司的主要經營活動均於截至2017年12月31日止期間收購(詳情載於附註28)，為提供(i)根據管理服務協議(「管理服務協議」，自2017年7月13日生效，為期20年，除非被終止，否則該協議將無限期自動重續五年)，向Huntington Reproductive Centre Medical Group(「HRC Medical」，其為一家於美國加利福尼亞州成立的醫療企業)進行的醫療服務提供非醫療管理及行政服務(如財務及風險管理以及信息技術)、人力資源以及提供行政支援；(ii)流動手術中心設施；及(iii)植入前基因篩選測試(「PGS測試」)。

HRC Medical為一家醫療公司，從事提供(i)體外受精(「IVF」)服務；(ii)超低溫冷凍服務；及(iii)婦科手術，及其他相關服務。

於2018年12月24日，於 貴公司收購Willsun BVI全部權益及HRC Management 49%權益(透過向Willsun BVI股東及HRC Management 49%股東分別發行 貴公司每股0.00001美元的407,005,337股股份及360,725,005股股份進行)後，Willsun BVI集團成為 貴公司的全資附屬公司。

過往財務資料乃以人民幣呈列，以與 貴公司(其大部分股東均位於中華人民共和國)的呈列貨幣一致。Willsun BVI及其附屬公司的功能貨幣為美元，因為附屬公司的主要業務於美國進行。

2. 過往財務資料編製基準

Willsun BVI集團的過往財務資料乃為載入 貴公司就 貴公司股份在聯交所主板首次上市而刊發的招股章程而編製。

過往財務資料基於附註4所載會計政策(與國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則一致)編製。

自 Willsun BVI 註冊成立起，並無編製任何法定財務報表，因為其於並無法定審核規定的司法權區註冊成立。

於2018年12月23日，Willsun BVI集團的當前流動負債高於當前流動資產約人民幣2,103,000元。在編製過往財務資料時，Willsun BVI的唯一董事認為Willsun BVI集團能夠繼續產生正的經營現金流以供未來十二個月之用，因而信納Willsun BVI集團將擁有充足財務資源以履行其於可見未來到期的財務責任。

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

就編製及呈列往績記錄期的過往財務資料而言，Willsun BVI集團於整個往績記錄期已貫徹採納與Willsun BVI集團自2018年1月1日開始的會計期間生效，由國際會計準則委員頒佈的國際財務報告準則一致的會計政策(包括國際財務報告準則第15號客戶合約收益)，惟Willsun BVI集團於2018年1月1日採納國際財務報告準則第9號金融工具及於2018年1月1日前採納國際會計準則第39號金融工具：確認及計量除外。國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號下金融工具的會計政策載於附註4。

3.1. 有關應用國際財務報告準則第9號的會計政策的影響及變動

於2018年1月1日，Willsun BVI集團已應用國際財務報告準則第9號及其他國際財務報告準則的有關相應修訂。國際財務報告準則第9號就(1)金融資產及金融負債的分類及計量、(2)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)及(3)一般對沖會計處理引入新規定。

Willsun BVI集團已按國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即對並無於2018年1月1日(初次應用日期)終止確認的工具追溯應用分類及計量規定(包括減值)，而並無對已於2018年1月1日終止確認的工具應用有關規定。於2017年12月31日的賬面值與於2018年1月1日的賬面值之間的差額(如有)，於期初保留利潤及權益的其他部分確認，而截至2017年12月31日止年度的歷史財務資料不予重列。

因此，國際財務報告準則第9號下截至2018年12月23日止期間的財務資料未必可與截至2017年12月31日止期間的財務資料比較。

3.1.1. 應用國際財務報告準則第9號產生的會計政策主要變動

金融資產的分類及計量

所有根據國際會計準則第39號分類為貸款及應收款項的金融資產將根據國際財務報告準則第9號分類為按攤銷成本列賬的金融資產。所有金融負債繼續根據國際財務報告準則第9號分類為按攤銷成本列賬的金融負債。此外，金融資產及金融負債繼續按先前根據國際會計準則第39號計量的相同標準計量。

預期信貸虧損模式下的減值

於2018年1月1日，Willsun BVI唯一董事根據國際財務報告準則第9號的規定，使用毋須付出不必要成本或能力而獲取的合理且可支持的資料審閱及評估Willsun BVI集團現有的金融資產是否存在減值。

預期信貸虧損的計量及確認

Willsun BVI集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為其應收賬款使用全期預期信貸虧損。詳情載於附註19。

按攤銷成本列賬的其他金融資產的虧損撥備主要包括應收關連方款項及銀行結餘及現金，按12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）計量，原因是自首次確認以來信貸風險並無大幅增加。

就銀行結餘而言，Willsun BVI集團僅與由國際信用評級機構評定的具有高信用評級且信譽良好的銀行交易。近期並無有關該等銀行的違約記錄。預期信貸虧損並不重大。

就應收關聯公司款項而言，Willsun BVI唯一董事基於關聯公司的歷史結算記錄及過往經驗對其可收回性作出個別評估。基於Willsun BVI管理層的評估，應收關聯公司款項的預期信貸虧損並不重大。

於2018年1月1日，Willsun BVI唯一董事根據國際財務報告準則第9號的規定，使用毋須付出不必要成本或能力而獲取的合理且可支持的資料審閱及評估Willsun BVI集團現有的金融資產是否存在減值。於2018年1月1日並無確認減值撥備，且進一步評估過程載於附註19。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋。

於本報告日期，Willsun BVI集團並無提早應用下列尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋。

國際財務報告準則第16號	租賃 ¹
國際財務報告準則第17號	保險合約 ³
國際財務報告詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 ¹
國際財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義 ⁴
國際財務報告準則第9號(修訂本)	反向補償預付款特徵 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產銷售或貢獻 ²
國際會計準則第1號及國際會計準則 第8號(修訂本)	重大定義 ⁵

國際會計準則第 19 號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結清 ¹
國際會計準則第 28 號(修訂本)	於聯營公司及合資企業的長期權益 ¹
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則 2015 年至 2017 年週期年度改進 ¹

- ¹ 自 2019 年 1 月 1 日或之後開始年度期間生效。
- ² 於將予釐定的日期或之後開始年度期間生效。
- ³ 自 2021 年 1 月 1 日或之後開始年度期間生效。
- ⁴ 自 2020 年 1 月 1 日或之後開始首個年度期間的業務合併及資產收購的收購日期生效。
- ⁵ 自 2020 年 1 月 1 日或之後開始年度期間生效。

除下文所述者外，Willsun BVI 唯一董事預期應用所有其他新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對 Willsun BVI 集團的財務表現及綜合財務狀況及／或未來綜合財務報表披露造成重大影響。

國際財務報告準則第 16 號租賃

國際財務報告準則第 16 號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。國際財務報告準則第 16 號生效後，將取代國際會計準則第 17 號租賃及相關詮釋。

國際財務報告準則第 16 號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低值資產租賃外，經營及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，隨後以成本(惟若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量而作出調整。租賃負債初步按租賃款項(非當日支付)的現值計量。隨後，租賃負債會就(其中包括)利息及租賃款項以及租賃修訂的影響作出調整。就現金流量分類而言，Willsun BVI 集團目前將經營租賃款項呈列為經營現金流量。於應用國際財務報告準則第 16 號後，有關租賃負債的租賃款項將分配至本金及利息部分，並由 Willsun BVI 集團分別以融資及經營現金流量呈列，前期預付租金將繼續按其性質呈列為投資或經營現金流量(如適用)。

除亦適用於出租人的若干規定外，國際財務報告準則第 16 號大致保留國際會計準則第 17 號的出租人會計要求，並繼續規定出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，國際財務報告準則第 16 號要求進行大量披露。

誠如附註 25 所披露，於 2018 年 12 月 23 日，Willsun BVI 集團擁有不可撤銷經營租賃承擔人民幣 162,815,000 元。初步評估表明，該等安排將符合租賃定義。於應用國際財務報告準則第 16 號後，Willsun BVI 集團將就所有該等租賃確認使用權資產及相應負債，除非其符合低價值或短期租賃。

此外，Willsun BVI 集團目前視於 2018 年 12 月 23 日已付的可退回租賃按金人民幣 1,222,000 元為國際會計準則第 17 號所適用的租賃權利及責任。根據國際財務報告準則第 16 號的租賃付款定義，該等按金並非與使用相關資產權利有關的付款，因此，該等按金的賬面值或會調整為攤銷成本，且有關調整被視為額外租賃付款。對已付的可退回租賃按金的調整將被視為額外租賃付款並計入使用權資產的賬面值。

如上文所示，應用新的規定或會導致計量、呈列及披露出現變動。Willsun BVI 集團擬選擇實際權宜方式，對先前應用國際會計準則第 17 號及國際財務報告詮釋委員會—詮釋第 4 號釐定安排是否包括租賃識別為租賃的合約，應用國際財務報告準則第 16 號，但不會將該準則應用於先前應用國際會計準則第 17 號及國際財務報告詮釋委員會—詮釋第 4 號並無識別為包括租賃的合約。因此，Willsun BVI 集團將不會對於初始應用日期前已存在的合約是否為租賃或包括租賃進行重新評估。此外，Willsun BVI 集團（作為承租人）擬選擇經修訂追溯法應用國際財務報告準則第 16 號，並將於期初累計虧損中確認初始應用的累計影響，而毋須重列比較資料。

Willsun BVI 唯一董事預期，有關變動將增加 Willsun BVI 集團的綜合資產及綜合負債，但不會對 Willsun BVI 集團的未來財務報表的綜合財務表現產生重大影響。

4. 重要會計政策

過往財務資料根據下列與國際會計準則委員會所頒佈國際財務報告準則相一致的會計政策編製。此外，過往財務資料載有聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定的相關披露。

如下文所載會計政策所闡釋，於報告期末，過往財務資料按歷史成本法編製，惟按公平值計量的若干金融工具除外。

歷史成本通常按交換貨品及服務所支付代價的公平值計量。

公平值指市場參與者之間在計量日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，無論該價格是直接觀察得出抑或採用其他估值技術估計得出。估計資產或負債的公平值時，Willsun BVI 集團考慮市場參與者在計量日為該資產或負債定價時將會考慮的

特徵。在過往財務資料中作計量及／或披露之用的公平值均據此釐定，惟國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款範圍內的以股份為基礎的付款交易、國際會計準則第17號範圍內的租賃交易和與公平值類似但並非公平值的計量(例如國際會計準則第2號存貨中的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值中的使用價值)除外。

此外，就財務報告而言，公平值計量基於公平值計量輸入值的可觀察程度及該等輸入值對公平值計量整體的重要性，劃分為第一層級、第二層級或第三層級，詳情如下：

- 第一層級輸入值為實體於計量日可獲得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二層級輸入值為除第一層級所指報價以外可就資產或負債直接或間接觀察得出的輸入值；及
- 第三層級輸入值為資產或負債的不可觀察輸入值。

重要會計政策載列如下。

綜合基準

過往財務資料包含 Willsun BVI 及其控制實體的財務報表。若 Willsun BVI 符合以下各項時，則被視為擁有控制權：

- 於被投資方擁有權力；
- 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力行使其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中一項或多項出現變化，Willsun BVI 集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

當 Willsun BVI 集團獲得附屬公司的控制權時，即開始對附屬公司合併入賬，而當 Willsun BVI 集團失去附屬公司的控制權時，即不再對其合併入賬。具體而言，於往績記錄期收購或出售附屬公司的收入及開支，從 Willsun BVI 集團獲得控制權當日起計，直至 Willsun BVI 集團不再擁有附屬公司控制權之日止，計入綜合損益及其他全面收益表內。

必要情況下，對附屬公司財務報表進行調整以使其會計政策與 Willsun BVI 集團的會計政策保持一致。

與 Willsun BVI 集團股東交易有關的所有集團內資產及負債、權益、收入、開支及現金流量，將於合併入賬時悉數對銷。

於附屬公司的非控股權益與 Willsun BVI 權益擁有人分開呈列。

屬現時擁有權權益且賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔有關附屬公司資產淨值的非控股權益，初步按非控股權益分佔被收購方可識別資產淨值已確認金額的比例或按公平值計量。計量基準視乎每項交易而作出選擇。其他類型的非控股權益按其公平值計量。

損益及其他全面收入各組成部分均歸屬於 Willsun BVI 擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收入總額仍然歸屬於 Willsun BVI 擁有人及非控股權益，即使此種情況導致非控股權益出現虧絀結餘。

業務合併

除共同控制下的業務合併，業務收購採用收購法入賬。於業務合併中轉讓的代價按公平值計量，按為換取被收購方的控制權 Willsun BVI 集團收購的資產、Willsun BVI 集團承擔收購方前擁有人的負債及 Willsun BVI 集團所發行股權於收購日期的公平值之和計算。與收購相關的成本一般於產生時在損益中確認。

於收購日期，所收購可識別資產及所承擔負債按其公平值確認，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排相關的資產或負債乃分別根據國際會計準則第 12 號*所得稅*及國際會計準則第 19 號*僱員福利*確認及計量；
- 於收購日期，與被收購方以股份為基礎的付款安排或為替代被收購方以股份為基礎的付款安排 Willsun BVI 集團所訂立以股份為基礎的付款安排有關的負債或股本工具，根據國際財務報告準則第 2 號計量；及
- 根據國際財務報告準則第 5 號*持作出售的非流動資產及已終止經營業務*分類為持作出售的資產(或出售組別)按該準則計量。

商譽按所轉讓代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方過往持有被收購方股權(如有)的公平值之和超出所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期淨額的部分計量。倘經過重估後，所收購可識別資產及所承擔負債的淨額高於所轉讓代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方過往持有被收購方權益(如有)的公平值之和，則超出部分即時於損益內確認為議價購買收益。

屬現時擁有權權益且賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔有關附屬公司資產淨值的非控股權益，初步按非控股權益分佔被收購方可識別資產淨值已確認金額的比例或按公平值計量。

涉及受共同控制業務的業務合併的合併會計法

過往財務資料併入自共同控制合併產生之合併業務之財務資料，猶如該等合併業務於最初受到控制實體控制當日起已經合併。

合併業務的淨資產以控制方釐定的目前賬面值綜合。於共同控制合併時，概無有關商譽或折扣購買收益的金額被確認。

合併損益及其他全面收入表包含各合併業務之業績，而不論於何日進行共同控制合併，有關業績均自最早呈列日期或於合併業務最初受到共同控制之日起呈列(以較短期間為準)。

收益確認

Willsun BVI集團確認下列主要服務的收益：

- 管理服務；
- 流動手術中心設施服務；及
- PGS 檢測服務。

收益按向客戶轉移所承諾貨品或服務的金額確認，而該金額反映 Willsun BVI集團預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。

具體而言，Willsun BVI集團採用五步法確認收益：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約責任
- 第五步：於(或隨著)實體完成履約責任時確認收益

Willsun BVI集團於(或隨著)完成履約責任時確認收益，即於涉及特定履約責任的貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時。

履約責任指個別貨品及服務(或一組貨品或服務)或一系列大致相同的個別貨品或服務。

貨品或服務的控制權可能會隨時間或在某個時間點轉移。倘符合以下其中一項標準，收益則參照完全履行相關履約責任的進展情況而隨時間確認：

- 客戶於 Willsun BVI集團履約時同時取得並耗用 Willsun BVI集團履約所提供的利益；
- Willsun BVI集團的履約產生或提升一項於 Willsun BVI集團履約時由客戶控制的資產；或
- Willsun BVI集團的履約並無產生對 Willsun BVI集團而言具替代用途的資產，且 Willsun BVI集團對迄今完成履約的付款具有可執行權利。

否則，收益於客戶獲得個別貨品或服務控制權的時間點確認。

合約資產指 Willsun BVI集團就換取 Willsun BVI集團已向客戶轉移的貨品或服務而收取代價的權利(尚未成為無條件)，根據國際財務報告準則第9號評估減值。相反，應收款項指 Willsun BVI集團收取代價的無條件權利，即代價到期付款前僅需時間推移。

合約負債指 Willsun BVI集團因已向客戶收取代價(或到期代價金額)，而須向客戶轉移貨品或服務的責任。

與相同合約有關的合約資產及合約負債按淨額基準入賬及呈列。

可變代價

客戶根據保險計劃支付門診外科中心設施服務所得的收益乃由保險公司基於根據美國醫學會(American Medical Association)保有的當代過程術語編碼報告的歷史償付率作出估計。估計不可收回金額可抵銷收益。Willsun BVI集團採用預計價值法(能更有效預測Willsun BVI集團將有權收取的代價金額)估計其將有權收取的代價金額。

管理服務安排包含可變代價，服務費乃按安排載列的預定公式計算且受限於主要與客戶的除稅前收入淨額有關的限制，而Willsun BVI集團採用(a)預期價值法或(b)最可能的金額(視乎能更有效預測Willsun BVI集團將有權收取的代價金額的方法而定)估計其將有權收取的代價金額。

可變代價金額僅於計入交易價不大可能會導致日後當關乎可變代價的不確定因素其後獲得解決時出現收益大幅撥回的情況下，方會計入交易價。Willsun BVI集團根據保險公司於報告期結束後的後續結算更新估計交易價。

收益基於客戶合約所述代價計量且不包括代第三方收取的金額。Willsun BVI集團於客戶取得已完成服務的控制權及Willsun BVI集團擁有現時收款權且代價能收回時確認收益。

具體而言，收益於損益確認，詳情如下：

管理服務

Willsun BVI集團確認向HRC Medical所經營IVF醫療診所提供管理服務產生的收益。由於服務的控制權按時間轉移，收益於服務期內於HRC Medical接受管理服務並消耗Willsun BVI集團履約所提供利益時同步確認。

流動手術中心設施服務及PGS檢測服務

收益於提供服務的時間點確認。Willsun BVI集團於向客戶提供服務而收取代價的權利成為無條件時確認應收款項，乃由於僅需等待時間即可收到付款。

取得合約的增量成本

取得合約的增量成本為 Willsun BVI 集團就取得客戶合約而產生，倘未能取得合約則不會產生的成本。

倘預計會收回該等成本，Willsun BVI 集團確認有關成本(代理費)為資產。如此確認的資產其後按系統化基準攤銷至損益，該基準與向客戶轉讓該資產相關的貨品或服務一致。

倘取得合約的所有增量成本將於一年內悉數攤銷至損益，Willsun BVI 集團應用權宜方法將此等成本列賬為開支。

物業、廠房及設備

為提供服務或行政管理目的而持有的物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

折舊乃予以確認，以採用直線法於估計可使用年期內撇減物業、廠房及設備項目的成本。估計可使用年期及折舊法於報告期末予以檢討，而估計的任何變動影響按預期基準列賬。

物業、廠房及設備項目於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或棄置物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損乃按該資產的出售所得款項與賬面值之間的差額釐定，並於損益內確認。

無形資產

於業務合併中收購的無形資產

於業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認，初步按收購日期的公平值(被視為成本)確認。

於初步確認後，於業務合併中收購的可使用年期有限的無形資產按與單獨收購的無形資產相同的基準，以成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。於業務合併中收購的可使用年期無限的無形資產按成本減任何隨後累計減值虧損入賬。

無形資產於出售後或當預期使用或出售將不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產產生的收益及虧損乃按該資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額計量，並於終止確認資產時在損益內確認。

商譽

收購一項業務產生的商譽乃按於業務收購日期(見上文會計政策)所確立的成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽乃分配至預期將從合併所帶來的協同效益中受惠的 Willsun BVI 各現金產生單位(「現金產生單位」)(或現金產生單位組別)，而該單位或單位組別指就內部管理目的監控商譽的最低層級且不得大於經營分部。

已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)會每年進行減值測試，或當有跡象顯示單位可能出現減值時進行更頻繁的減值測試。對於報告期間進行收購所產生的商譽，已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)於該報告期末前進行減值測試。如可收回金額少於其賬面值，則首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值，繼而根據單位(或現金產生單位組別)中各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。

於出售相關現金產生單位時，釐定出售損益的金額時會計入應佔商譽金額(或 Willsun BVI 集團監控商譽的現金產生單位組別內的任何現金產生單位)。

有形及無形資產(商譽(請參閱上文有關商譽的會計政策)除外)減值

於報告期末，Willsun BVI 集團檢討其具有限及無限可使用年期的有形及無形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘出現任何有關跡象，則須估計有關資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。

有形及無形資產的可收回金額會個別估計，或倘不大可能個別估計資產的可收回金額，則 Willsun BVI 集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。倘可識別合理及一致的分配基準，則企業資產亦會分配至個別現金產生單位，或分配至可按合理及一致分配基準識別的最小組別現金產生單位。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，乃以反映目前市場對金錢時間價值及資產(或現金產生單位)於估計未來現金流量調整前的獨有風險的稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至其現值。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額少於其賬面值，資產(或現金產生單位)的賬面值下調至其可收回金額。分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽(如適用)的賬面值，繼而根據單位中各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。抵減後資產的賬面值不得低於以下三者中的最高者：其公平值減出售成本(如可釐定)、其使用價值(如可釐定)及零。原應分配至該資產的減值虧損金額，乃按比例分配至該單位中的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損於其後撥回，則該項資產(或現金產生單位)的賬面值會增加至其經修訂的估計可收回金額，惟增加後的賬面值不得超出假設過往年度並無就該項資產(或現金產生單位)確認減值虧損時原應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認。

租賃

當租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓予承租人時，租賃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

Willsun BVI 集團作為承租人

經營租賃付款於租期內以直線法確認為開支。

倘訂立經營租賃可以獲得租賃優惠，該等優惠確認為負債。優惠利益總額以直線法確認為扣減租金開支。

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的現行匯率確認。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按該日的適用匯率重新換算。按外幣歷史成本計量的非貨幣項目毋須重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目所產生的匯兌差額，於其產生期間於損益中確認。

在編製歷史財務資料時，Willsun BVI集團業務的資產及負債按各報告期末的現行匯率換算為Willsun BVI集團的呈列貨幣(即人民幣)。收支按期內平均匯率換算。所產生的匯兌差異(如有)於其他全面收入內確認並於權益內累計為(歸屬於非控股權益(如適用))的匯兌儲備。

於附屬公司的投資

於附屬公司的投資是按成本值減去任何已識別減值虧損列入Willsun BVI的財務狀況表。Willsun BVI按期內已收及應收的股息基準入賬附屬公司的業績。

金融工具

集團實體成為有關工具合約條文的訂約方時確認金融資產及金融負債。所有常規買賣金融資產按交易日基準確認及終止確認。常規買賣乃指遵循法規或市場慣例在約定時間內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步按公平值計量(惟初步根據國際財務報告準則第15號計量的與客戶合約所產生貿易應收款項除外)。因收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產或金融負債除外)而直接產生的交易成本於初步確認時新增至金融資產或金融負債的公平值或自該等公平值中扣除(如適用)。因收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債而直接產生的交易成本直接於損益內確認。

實際利率法指於有關期間計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及分配利息收入及利息開支的一種方法。實際利率乃於金融資產或金融負債的預期年期或(如適當)較短期間內將估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率不可缺少一部分的所有已付或已收費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認時賬面淨值的利率。

金融資產

金融資產的分類及後續計量(於2018年1月1日應用國際財務報告準則第9號前)

Willsun BVI集團的金融資產分類為貸款及應收款項，而分類取決於金融資產的性質及目的，且在初步確認時確定。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款但並無於活躍市場報價的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收款項(包括應收賬款、應收關連方款項以及銀行結餘及現金)採用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(請參閱下文有關金融資產減值的會計政策)。

利息收入乃應用實際利率確認，惟所確認利息極微的短期應收款項除外。

貸款及應收款項減值(於2018年1月1日應用國際財務報告準則第9號前)

於各報告期末評估貸款及應收款項是否存在減值跡象。倘有客觀證據顯示因貸款及應收款項初步確認後發生的一項或多項事件而令金融資產的估計未來現金流量受到影響，則貸款及應收款項被視為減值。

客觀減值證據可能包括：

- 發行人或交易對手方面臨重大財務困難；或
- 違約，如逾期支付或拖欠利息或本金付款；或
- 借款人很可能將破產或進行財務重組。

被評估為不會個別減值的若干類別的貸款及應收款項(如應收賬款)，會另外按整體基準進行減值評估。應收款項組合的客觀減值證據包括Willsun BVI集團收取款項的過往經驗、組合內超過有關信貸期的延遲付款數目增加、國家或地區經濟狀況發生與拖欠應收款項有關的可觀察變動。

已確認減值虧損金額為資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值之間的差額。

貸款及應收款項的減值虧損直接於賬面值中扣減，惟應收賬款除外，該等款項的賬面值透過使用撥備賬扣減。撥備賬的賬面值變動於損益內確認。應收賬款在被視為不可收回時於撥備賬撇銷。先前已撇銷的款項如其後收回，則計入損益。

倘在隨後期間減值虧損數額減少，而有關減少與確認減值虧損後發生的事件有客觀聯繫，則先前已確認的減值虧損將透過損益撥回，惟該資產於減值撥回當日的賬面值不得超過未確認減值時的攤銷成本。

金融資產的分類及後續計量(按照附註3的過渡應用國際財務報告準則第9號後)

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 以收取合約現金流量為目的而持有金融資產的商業模式下持有的金融資產；及
- 金融資產的合約條款於指定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金的利息。

符合以下條件的金融資產其後以按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)計量：

- 以收取合約現金流量及出售金融資產而達致目的的商業模式下持有的金融資產；及
- 金融資產的合約條款於指定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後以按公平值計入損益計量，惟於初次申請／初始確認金融資產之日，倘股權投資既非持作買賣，亦非被購買方於國際財務報告準則第3號業務合併適用的業務合併中確認的或然代價，則Willsun BVI集團可以不可撤回地於其他全面收入按該股權投資的公平值呈列其後變動。

在以下情況下，金融資產分類為持作買賣：

- 其購買主要用於在不久將來出售；或
- 於初始確認時其乃已識別金融工具組合的一部分，由Willsun BVI集團共同管理，並於近期顯示短期盈利實際模式；或
- 其乃衍生工具，既無被指定且實際上亦非對沖工具。

此外，Willsun BVI集團可不可撤回地指定一項須按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入計量的金融資產以按公平值計入損益計量，前提為有關指定可消除或大幅減少會計錯配。

Willsun BVI集團根據國際財務報告準則第9號確認的金融資產其後按攤銷成本及按公平值計入損益的金融資產計量。

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產使用實際利率法確認利息收入。利息收入乃對一項金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一報告期起，利息收入乃對金融資產攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險好轉，使金融資產不再出現信貸減值，於釐定資產不再出現信貸減值後，自報告期開始起利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

(ii) 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收入或指定為按公平值計入其他全面收入的金融資產以按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融資產按各報告期末的公平值計量，任何公平值收益或虧損於損益中確認。於損益中確認的收益或虧損淨額包括就金融資產賺取的任何股息且計入「其他收益／虧損」項目。

金融資產減值(按照附註3的過渡應用國際財務報告準則第9號後)

Willsun BVI集團就根據國際財務報告準則第9號須予減值的金融資產(包括應收賬款、應收關連方款項及銀行結餘)的預期信貸虧損確認虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期更新以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具的預計年期內所有可能的違約事件而產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損指於報告日期後12個月內因可能發生的違約事件而預期產生的部分全期預期信貸虧損。評估乃根據Willsun BVI集團過往信貸虧損經驗，並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及對於報告日期的當前狀況及未來狀況預測的評估作出調整。

Willsun BVI集團一直就應收賬款確認全期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損乃進行個別評估。

就所有其他工具而言，Willsun BVI 集團計量虧損撥備相等於 12 個月預期信貸虧損，除非當信貸風險自初始確認以來顯著增加，否則 Willsun BVI 集團只需確認全期預期信貸虧損。應否確認全期預期信貸虧損乃視乎自初次確認以來，出現違約的可能性或風險有否顯著增加。

(i) 信貸風險顯著增加

評估信貸風險自首次確認以來有否顯著增加時，Willsun BVI 集團會就金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於首次確認當日發生違約的風險進行比較。在進行有關評估時，Willsun BVI 集團會考慮合理且可靠的定量和定性資料，包括過往經驗及毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，在評估信貸風險是否顯著增加時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差、信用違約交換價格顯著上升；
- 商業、金融或經濟情況出現預計會導致債務人償債能力顯著下降的現有或預期不利變化；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；或
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預期的顯著不利變動，導致債務人償還債項的能力顯著下降。

無論上述評估的結果如何，Willsun BVI 集團假設倘合約付款逾期超過 30 天，則信貸風險自初次確認以來顯著增加，除非 Willsun BVI 集團有能說明信貸風險並無顯著增加的合理可靠資料，則作別論。

Willsun BVI 集團定期監控用以識別信貸風險有否顯著增加的標準之效益，且修訂標準(如適用)來確保標準能在金額逾期前識別信貸風險顯著增加。

(ii) 違約之定義

Willsun BVI 集團認為內部產生或獲取自外部來源的資料顯示，債務人不太可能向債權人(包括 Willsun BVI 集團)全額還款(並未考慮 Willsun BVI 集團持有的任何抵押品)就內部信貸風險管理目的而言構成違約事件。

不論上文所述分析如何，Willsun BVI 集團認為倘金融資產已逾期超過 90 天，則違約已經發生，除非 Willsun BVI 集團擁有合理及有理據的資料顯示一項更滯後的違約標準更為合適則當別論。

(iii) 信貸減值金融資產

金融資產在一項或以上違約事件(對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響)發生時維持信貸減值。金融資產維持信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人的重大財務困難；
- (b) 違反合約(如違約或逾期事件)；
- (c) 借款人的放款人因與借款人出現財務困難有關的經濟或合約理由而給予借款人在一般情況下放款人不予考慮之優惠條件；或
- (d) 借款人將可能陷入破產或其他財務重組。

(iv) 撇銷政策

倘有資料顯示交易對手出現重大財務困難，且並無實際收回的可能之時(例如交易對手已清算或進入破產程序、或倘應收賬款逾期超過一年(以較早者為準))，Willsun BVI 集團會撇銷金融資產。經考慮法律意見(如適用)，已撇銷金融資產仍可根據 Willsun BVI 集團之收回程序實施強制執行。任何其後收回款項會於損益中確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量的依據為違約概率、違約損失率(即違約時的損失程度)及違約風險的函數。評估違約概率及違約損失率的依據是過往數據，並按前瞻性資料調整。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權的數額，其乃根據加權的相應違約風險而確定。

一般而言，預期信貸虧損乃根據合約中應付 Willsun BVI 集團的合約現金流量總額及 Willsun BVI 集團預計收取的現金流量總額(以初次確認時釐定的實際利率貼現)的差額估計。

利息收入根據金融資產的賬面值總額計算，惟金融資產為信貸減值的情況除外，於此情況下，利息收入根據金融資產的攤銷成本計算。

Willsun BVI集團通過調整賬面值就所有金融工具於損益確認減值收益或虧損，惟相應調整透過虧損準備賬確認的應收賬款除外。

金融負債及權益

債務或權益的分類

集團實體發行的金融負債及權益工具乃根據所訂立合約安排的內容及金融負債與權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具為證明扣除所有負債後的 Willsun BVI集團資產剩餘權益的任何合約。集團實體發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

金融負債

金融負債指應付賬款及其他應付款項、應付附屬公司非控股股東分派及應付關連方款項，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

金融負債終止確認

當及僅當 Willsun BVI集團的責任獲解除、取消或屆滿時，Willsun BVI集團方會終止確認金融負債。已終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益內確認。

退休福利成本

界定供款退休福利計劃的付款於僱員已提供使其有權享受供款的服務時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利按預期在僱員提供服務時支付的福利未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非另一項國際財務報告準則要求或允許將福利計入資產成本。

負債乃就給予僱員的福利(如工資及薪金、年假及病假)在扣除任何已支付金額後確認。

撥備

若 Willsun BVI 集團須就過往事件而承擔現時責任(法定或推定)，及 Willsun BVI 集團有可能須履行該項責任，而對責任的金額可作出可靠估計時，則會確認撥備。撥備按照於各報告期末履行現時責任所需代價的最佳估計計量，並計及圍繞責任的風險及不確定性。當撥備以估計履行現時責任所用現金流量計量時，其賬面值為該等現金流量的現值(倘貨幣的時間價值具有重大影響)。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。

即期應付稅項根據期內應課稅利潤計算。應課稅利潤與綜合損益及其他全面收益表內呈報的「除稅前利潤」有別，乃由於其不包括其他年度的應課稅或可扣稅收支項目，此外，其亦不包括無須課稅及不獲扣稅的項目。Willsun BVI 集團的即期稅項負債使用於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項按過往財務資料內資產與負債賬面值與計算應課稅利潤時採用相應稅基之間的暫時差額確認。一般而言，遞延稅項負債就所有應課稅的暫時差額進行確認。倘可能出現能動用可扣減暫時差額的應課稅利潤，遞延稅項資產一般就所有可扣減暫時差額進行確認。若因在交易(業務合併除外)中初步確認資產與負債而產生暫時差額，而該差額並無影響應課稅利潤或會計利潤，則不會確認該等遞延稅項資產與負債。

遞延稅項負債乃就與於附屬公司的投資有關的應課稅暫時差異予以確認，惟倘 Willsun BVI 集團可控制暫時差異的撥回，以及暫時差異在可見將來可能將不會撥回，則不予確認。與該等投資有關的可扣減暫時差異產生的遞延稅項資產，僅於可能將有充足的應課稅利潤以使用暫時差異的利益，以及預期於可見將來可撥回時，方予確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末審閱，並於不大可能有足夠應課稅利潤收回全部或部分資產時予以削減。

遞延稅項資產及負債按清償負債或變現資產期間的預期適用稅率(基於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法))計算。

遞延稅項負債及資產的計量反映 Willsun BVI 集團於報告期末預期收回資產或清償負債賬面值的方式所導致的稅務後果。

遞延稅項資產及負債只可在有合法執行權利將即期稅項資產及即期稅項負債抵銷，以及其與同一課稅機關徵收之所得稅有關，而 Willsun BVI 集團擬按淨額基準處理其即期稅項資產及負債時，方予以抵銷。

即期及遞延稅項乃於損益中確認，除非其與於其他全面收益確認或直接於權益確認之項目相關，於此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益確認或直接於權益確認。倘即期稅項或遞延稅項是因業務合併的初始會計處理而產生，則有關稅務影響計入業務合併的會計處理。

5. 估計不明朗因素之主要來源

於應用 Willsun BVI 集團之會計政策(披露於附註4)時，Willsun BVI 的唯一董事須對資產及負債難以循其他途徑取得之賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及其他視為相關的因素作出。實際結果或會有別於該等估計。

Willsun BVI 集團持續評估此等估計及相關假設。會計估計之修訂於估計獲修訂期間確認(如只影響該期間)。如該項會計估計之修訂影響即期及往後期間，則於修訂及往後期間確認。

應用會計政策時的關鍵判斷

以下為 Willsun BVI 唯一董事在應用 Willsun BVI 集團的會計政策過程中所作出的關鍵判斷(下文所載涉及估計者除外)，其對歷史財務資料中確認的金額有極重大影響。

商標及提供管理服務之合約權利的可使用年期

Willsun BVI集團考慮重續過程的性質及重續商標時所需的額外經濟犧牲(如有)，釐定商標及由HRC Management提供管理服務之合約權利的可使用年期為無限或有限年期。

商標及提供服務之合約權利的可使用年期被釐定為有確定年期，則商標及提供服務之合約權利於其可使用年期內攤銷。倘商標及提供服務之合約權利的可使用年期被釐定為無確定年期，則商標及提供管理服務之合約權利不予攤銷。

Willsun BVI的唯一董事認為，Willsun BVI集團將繼續重續商標，且有能力重續。因此，Willsun BVI的唯一董事認為商標擁有不確定可使用年期，因而直至其可使用年期被釐定為確定年期方會予以攤銷。相反，會每年及於有跡象表明其可能發生減值時對其進行減值測試。於2017年12月31日及2018年12月23日，商標賬面值分別為人民幣922,605,000元及人民幣975,080,000元，詳情載於附註16。

基於對控制使用權(包括服務合約屆滿時自動重續額外五年期(除合約終止外可無限次進行))期間的分析，Willsun BVI的唯一董事估計提供管理服務之合約權利的可使用年期為不確定。基於此分析，Willsun BVI的唯一董事認為權利預期為Willsun BVI集團產生淨現金流入之期限無可預見限制。於2017年12月31日及2018年12月23日，提供管理服務之合約權利的賬面值分別為人民幣1,514,684,000元及人民幣1,600,836,000元，詳情載於附註16。

估計不確定因素的主要來源

下列為於報告期末有關未來的主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源，當中涉及須於報告期末起未來十二個月對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

商譽及具有不確定可使用年期之無形資產的估計減值

釐定商譽及具有不確定可使用年期之無形資產(包括提供管理服務的合約權利及商標)是否已減值須估計商譽及無形資產獲分配至的現金產生單位的可收回金額，乃為使用價值及公平值減出售成本的較高者。計算使用價值須Willsun BVI集團估計現金產生單位預計產生的未來現金流量及合適之折現率，以計算現值。倘實際未來現金流量少於預期，或事實或情況變動導致須對未來現金作向下調整，則可能產生重大減值虧損。於2017年12月31日及2018年12月23日，(i)商譽賬面值分別為人民幣84,341,000元及人民幣

89,140,000 元；及 (ii) 無形資產賬面值分別為人民幣 2,437,289,000 元及人民幣 2,575,916,000 元，包括提供管理服務的合約權利及商標（賬面值分別為人民幣 1,514,684,000 元及人民幣 1,600,836,000 元及人民幣 922,605,000 元及人民幣 975,080,000 元）。可收回金額計算詳情披露於附註 17。

6. 收益及分部資料

收益指就管理服務、流動手術中心設施服務及 PGS 測試服務已收及應收款項淨額。Willsun BVI 集團僅經營一個經營分部，專注於在美國加利福尼亞州提供該等服務。

就分配資源至分部及評估表現而言，經營分部乃基於有關 Willsun BVI 集團組成部分的內部報告識別，有關內部報告由 Willsun BVI 的唯一董事（即主要經營決策者（「主要經營決策者」））定期審閱。

單一管理報告由 Willsun BVI 集團的主要經營決策者審閱，其基於整個業務的綜合財務資料分配資源及評估表現。因此，Willsun BVI 集團並無呈列整體範圍披露以外的單獨分部資料。

來自主要服務的收益

以下為 Willsun BVI 集團主要服務收益分析：

	2017年3月31日 (註冊成立日期) 至2017年 12月31日期間 人民幣千元	2018年1月1日 至2018年 12月23日 期間 人民幣千元
管理服務－於一段時間內確認 ⁽ⁱ⁾	246,438	527,833
流動手術中心設施服務－於一個時間點確認	13,623	27,605
PGS 測試服務－於一個時間點確認	7,088	4,715
	<u>267,149</u>	<u>560,153</u>

- (i) 截至2017年12月31日及2018年12月23日止期間根據管理服務協議提供服務的管理服務費總額分別為人民幣271,860,000元及人民幣592,907,000元，包括根據HRC Medical藥物供應計劃作為採購代理報銷藥品採購成本人民幣25,422,000元及人民幣65,074,000元。

地區資料

Willsun BVI集團的收益全部來自於在美國營運，及Willsun BVI集團的非流動資產全部位於美國。

有關主要客戶的資料

截至2017年12月31日及2018年12月23日止期間，除Willsun BVI集團向HRC Medical提供合共人民幣255,878,000元及人民幣537,111,000元的管理服務、手術中心設施及PGS測試服務，並貢獻Willsun BVI集團截至2017年12月31日及2018年12月23日止期間收益分別約96%及96%外，概無Willsun BVI集團的單一客戶貢獻Willsun BVI集團外部收益總額超過10%。

7. 除稅前利潤

Willsun BVI集團的除稅前利潤乃經扣除以下項目達致：

	2017年3月31日 (註冊成立日期) 至2017年 12月31日期間 人民幣千元	2018年1月1日 至2018年 12月23日 期間 人民幣千元
董事薪酬(附註11)	—	—
其他員工成本		
薪金、津貼及其他福利	73,053	149,366
其他員工的退休福利計劃供款	1,775	3,633
員工成本總額	<u>74,828</u>	<u>152,999</u>
核數師酬金	—	—
物業、廠房及設備折舊	<u>3,518</u>	<u>7,549</u>

8. 其他收益

	2017年3月31日 (註冊成立日期) 至2017年 12月31日期間 人民幣千元	2018年1月1日 至2018年 12月23日 期間 人民幣千元
利息收入	1	3
保險索賠(附註)	—	4,524
其他	139	99
	<u>140</u>	<u>4,626</u>

附註：截至2017年12月31日止期間，位於加利福尼亞的 Willsun BVI 集團的診所在一次排水管道洩露導致的水浸中受損，而 Willsun BVI 集團投購的保單理賠範圍已覆蓋有關損失。對水浸中的所有相關受損資產已進行悉數減值，因此其他收入在保險理賠金獲批並發放後於截至2018年12月23日止期間確認。

9. 其他虧損

	2017年3月31日 (註冊成立日期) 至2017年 12月31日期間 人民幣千元	2018年1月1日 至2018年 12月23日 期間 人民幣千元
撤銷物業、廠房及設備的虧損	<u>156</u>	<u>807</u>

10. 所得稅開支

	2017年3月31日 (註冊成立日期) 至2017年 12月31日期間 <u>人民幣千元</u>	2018年1月1日 至2018年 12月23日 期間 <u>人民幣千元</u>
即期稅項：		
聯邦	8,219	10,173
州	1,520	1,488
	<u>9,739</u>	<u>11,661</u>
遞延稅項：		
由於稅率變動(附註23)	(5,689)	—
本期間(附註23)	18,986	26,478
	<u>23,036</u>	<u>38,139</u>

根據英屬處女群島法律，Willsun BVI獲豁免繳納英屬處女群島稅項。然而，Willsun BVI就其向附屬公司提供的股東貸款收取的利息付款就美國所得稅而言須繳納30%的利息預扣稅。收購HRC Management(如附註28所定義及所述)後，截至2017年12月31日止期間，Willsun BVI集團須繳納美國企業稅項，乃為適用美國聯邦所得稅率34%及加利福尼亞州平均所得稅稅率8.84%。

於2017年12月22日簽署為法律的《美國2017年減稅與就業法案》(Tax Cuts and Jobs Act of 2017 of the U.S.A.)將所有企業的企業稅率降低至21%，自2018年1月1日起生效。因此，截至2018年12月23日止期間，Willsun BVI集團須按美國聯邦所得稅稅率21%及加利福尼亞州所得稅稅率8.84%繳納美國企業所得稅。此外，基於2017年12月31日已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，2017年12月31日的遞延稅項負債已按預期適用於清償負債期間的稅率修訂。

期內所得稅開支可根據綜合損益及其他全面收益表與除稅前利潤對賬如下：

	2017年3月31日 (註冊成立日期) 至2017年 12月31日期間 人民幣千元	2018年1月1日 至2018年 12月23日 期間 人民幣千元
除稅前利潤	114,622	222,108
按美國企業稅率計算的稅項	49,104	66,277
HRC Management 向其非控股股東分派利潤的稅務影響	(23,148)	(33,083)
不可扣稅開支的稅務影響	2,769	4,945
適用稅率降低導致遞延稅項負債減少	(5,689)	—
所得稅開支	23,036	38,139

11. 董事及僱員薪酬

(a) 董事

張婧女士於2017年4月5日獲委任為Willsun BVI的執行董事及於2018年8月24日辭任。同日，方敏先生獲委任為Willsun BVI的執行董事以填補這一空缺。

任何董事於往績記錄期內均無獲支付或應付董事薪酬(包括任何袍金、工資及其他津貼、績效相關的獎勵及退休福利計劃供款)。

於往績記錄期，任何董事概無放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

(b) 僱員

Willsun BVI集團的五名最高薪酬人士均為Willsun BVI集團的僱員，其薪酬詳情如下：

	2017年3月31日 (註冊成立日期) 至2017年 12月31日期間 人民幣千元	2018年1月1日 至2018年 12月23日 期間 人民幣千元
薪金及其他津貼	2,616	6,662
績效相關的獎勵	1,834	4,641
退休福利計劃供款.....	162	358
	<u>4,612</u>	<u>11,661</u>

Willsun BVI集團五名最高薪酬僱員的薪酬屬於下列範圍：

	2017年3月31日 (註冊成立日期) 至2017年 12月31日期間	2018年1月1日 至2018年 12月23日 期間
零至1,000,000港元	4	—
1,000,001港元至1,500,000港元	—	1
1,500,001港元至2,000,000港元	1	—
2,000,001港元至2,500,000港元	—	3
5,000,001港元至5,500,000港元	—	1

於往績記錄期，Willsun BVI集團概無向Willsun BVI的任何董事或五名最高薪酬人士中的任何人支付任何薪酬作為招攬其加入或加入Willsun BVI集團時的獎勵或作為離職補償。於往績記錄期，Willsun BVI的董事或五名最高薪酬人士概無放棄任何薪酬。

12. 股息

2018年1月1日至2018年12月23日期間，Willsun BVI向其當時股東宣派中期股息人民幣128,370,000元。截至2017年12月31日止期間，Willsun BVI並無宣派任何股息。

並無呈列股息率及有權享有股息的股份數目，乃因為就本報告而言該等資料被視為並無意義。

13. 每股盈利

因就本報告中的過往財務資料而言，呈列每股盈利無意義，故並無呈列該等資料。

14. 物業、廠房及設備

	租賃物業裝修	醫療設備	辦公設備、 傢俱及裝置	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本				
於2017年3月31日				
(註冊成立日期).....	—	—	—	—
添置.....	111	422	311	844
收購附屬公司時取得(附註28)....	11,532	9,419	2,885	23,836
撤銷.....	—	(291)	—	(291)
匯兌調整.....	(440)	(379)	(123)	(942)
於2017年12月31日及				
2018年1月1日.....	11,203	9,171	3,073	23,447
添置.....	6,640	4,165	1,332	12,137
撤銷.....	(1,009)	—	—	(1,009)
匯兌調整.....	2,532	1,236	490	4,258
於2018年12月23日.....				
	19,366	14,572	4,895	38,833
折舊				
於2017年3月31日				
(註冊成立日期).....	—	—	—	—
期內計提.....	1,555	1,236	727	3,518
撤銷時抵銷.....	—	(135)	—	(135)
匯兌調整.....	(18)	(15)	(15)	(48)
於2017年12月31日及				
2018年1月1日.....	1,537	1,086	712	3,335
期內計提.....	3,091	2,941	1,517	7,549
撤銷時抵銷.....	(202)	—	—	(202)
匯兌調整.....	1,782	738	295	2,815
於2018年12月23日.....				
	6,208	4,765	2,524	13,497

	租賃物業裝修 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	辦公設備、 傢俱及裝置 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面值				
於 2017 年 12 月 31 日	<u>9,666</u>	<u>8,085</u>	<u>2,361</u>	<u>20,112</u>
於 2018 年 12 月 23 日	<u>13,158</u>	<u>9,807</u>	<u>2,371</u>	<u>25,336</u>

上述物業、廠房及設備項目按直線基準以下列年率折舊：

租賃物業裝修	20% 或租賃期限的較短者
醫療設備	20%
辦公設備、傢俱及裝置	14.29% - 20%

15. 商譽

	人民幣千元
成本	
於 2017 年 3 月 31 日 (註冊成立日期)	—
收購 HRC Management 集團時產生 (附註 28)	87,848
匯兌調整	<u>(3,507)</u>
於 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 1 月 1 日	84,341
匯兌調整	<u>4,799</u>
於 2018 年 12 月 23 日	<u>89,140</u>

有關商譽減值測試的詳情於附註 17 披露。

16. 提供管理服務的合約權利及商標

	提供管理服務 的合約權利	商標
	人民幣千元	人民幣千元
成本		
於2017年3月31日(註冊成立日期)	—	—
收購HRC Management集團時產生(附註28)	1,577,660	960,963
匯兌調整	(62,976)	(38,358)
	<u>1,514,684</u>	<u>922,605</u>
於2017年12月31日及2018年1月1日	1,514,684	922,605
匯兌調整	86,152	52,475
	<u>1,600,836</u>	<u>975,080</u>
於2018年12月23日	<u>1,600,836</u>	<u>975,080</u>

提供管理服務的合約權利及HRC Medical的商標乃透過收購HRC Management於2017年7月13日取得(附註28)。

提供管理服務的合約權利指與HRC Medical訂立的管理服務協議，為期20年，並可自動重續額外五年(除非被終止)。商標(指商業名稱及標誌)的法定有效期為10年，並可於屆滿前六個月以最低成本重續十年。Willsun BVI的唯一董事認為該等商標擁有不確定可使用年期，乃由於該等提供管理服務的合約權利及商標預期會貢獻淨現金流入，且直至其可使用年期被釐定為有限年期方會予以攤銷。

提供管理服務的合約權利及商標將每年及有跡象顯示其可能發生減值時進行減值測試。有關減值測試的詳情於附註17披露。

於2019年1月22日，於Willsun BVI成為 貴公司的附屬公司後，整體管理服務安排已作檢討，而(其中包括)管理服務協議已由新的管理服務協議(「新管理服務協議」)所取代，以優化整體業務安排。管理服務協議項下及新管理服務協議項下的服務範圍大體保持不變。根據管理服務協議，HRC Management向HRC Medical收取管理費，金額相當於付還HRC Management已付或應計的所有辦公費用及每月基本費用兩者總和，惟須受協議所指明的若干調整的規限。根據2019年1月1日生效的新管理服務協議，管理費相當於前一個月應計的全部HRC Medical總收入90%，可作出新管理服務協議所載的調整。新管理服務協議自2019年1月1日起計為期20年，於各週年日自動額外延期一年，除非終止。

17. 商譽及具有不確定可使用年期的無形資產減值測試

就減值測試而言，商譽、提供管理服務的合約權利及附註28所載在業務合併中取得的具有不確定可使用年期的商標已分配至個別現金產生單位，包括提供管理服務業務的附屬公司。於2017年12月31日及2018年12月23日，提供管理服務的合約權利及商標的賬面值分配至該單位如下：

	商譽		提供管理服務的合約權利		商標	
	2017年 12月31日	2018年 12月23日	2017年 12月31日	2018年 12月23日	2017年 12月31日	2018年 12月23日
	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	人民幣千元
HRC Management	<u>84,341</u>	<u>89,140</u>	<u>1,514,684</u>	<u>1,600,836</u>	<u>922,605</u>	<u>975,080</u>

上述現金產生單位可收回金額的基準及主要相關假設概述於下文。

該單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。有關計算使用基於管理層批准的涵蓋5年期間財務預測的現金流量預測及稅前折現率於2017年12月31日及2018年12月23日分別為13.9%及16%。就超出5年期間的餘下預測現金流量首三年使用於2017年12月31日及2018年12月23日分別由6.3%下跌至3%及由8%下跌至4%的增長率，其後則使用當時穩定的3%增長率推算。使用價值計算的主要假設與估計現金流入／流出有關，包括總收益及收益成本，而有關估計乃基於單位的過往表現及管理層對市場發展的預期得出。

於2017年12月31日及2018年12月23日，Willsun BVI的唯一董事釐定由商譽、提供管理服務的合約權利及商標組成的現金產生單位並無減值。於2017年12月31日及2018年12月23日，HRC Management的現金產生單位的可收回金額分別超出其賬面值人民幣347,582,000元及人民幣485,346,000元。

主要假設的合理可能變動對HRC Management的現金產生單位使用價值計算的影響可能導致賬面值超出其可收回金額，有關影響載列如下。Willsun BVI的唯一董事相信，下文所載關鍵假設的任何合理可能變動不會導致HRC Management於這兩個期間的賬面值均超過其可收回金額。

下表載列(i)我們在2017年12月31日及2018年12月23日的商譽及提供管理服務的合約權利減值測試中使用的各項關鍵假設；及(ii) Willsun BVI的唯一董事釐定的各項關鍵假設的合理可能變動(所有其他變量保持不變)對HRC Management的現金產生單位的使用價值計算方式的影響：

於2017年12月31日

關鍵假設	基本情況	關鍵假設的變動	現金產生單位的 可收回金額較 其賬面值的盈餘 人民幣千元
年度收益增長率	53.2% 至 3%	下降 1%	183,181
		下降 2%	27,971
毛利率.....	46.0% 至 49.3%	下降 1%	271,615
		下降 2%	195,640
稅前貼現率	13.9%	上升 0.5%	208,042
		上升 1%	81,557
長期增長率	3%	下降 0.5%	223,911
		下降 1%	115,696

於2018年12月23日

關鍵假設	基本情況	關鍵假設的變動	現金產生單位的 可收回金額較其 賬面值的盈餘 人民幣千元
年度收益增長率	10% 至 4%	下降 1%	305,438
		下降 2%	135,707
毛利率.....	47.9% 至 49.5%	下降 1%	409,719
		下降 2%	334,099
稅前貼現率	16%	上升 0.5%	357,238
		上升 1%	239,355
長期增長率	3%	下降 0.5%	380,804
		下降 1%	287,270

18. 按公平值計入損益的金融資產

於2018年4月，Willsun BVI集團以現金代價1,402,500美元(約人民幣8,883,000元)認購海南項目的1,402,500個單位，佔投資於中華人民共和國海南IVF中心的海南項目的31.88%權益。非上市投資入賬列作按公平值計入損益的金融資產，因指導海南項目相關活動的權利被指派予另一名亦為唯一管理人(相當於公司的董事)的股東及Willsun BVI集團根據股東協議並未共同控制或無權利參與財務及經營政策決策。

於2018年12月，Willsun BVI集團於海南項目的權益因其他投資者的額外出資而遭攤薄至24.95%。

19. 應收賬款及其他應收款項

	於2017年 12月31日	於2018年 12月23日
	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款	4,859	6,313
預付供應商款項	1,745	6,496
按金	1,329	1,525
其他預付款項	426	149
	<hr/>	<hr/>
應收賬款及其他應收款項總額	8,359	14,483
減：分類為流動資產並於一年內結算的金額	(6,782)	(12,858)
	<hr/>	<hr/>
將於一年後結算的金額	1,577	1,625
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Willsun BVI集團流動手術中心設施服務的個別客戶通常以現金或透過保險計劃結算付款，並無信用期。保險計劃付款通常由商業保險公司於交易日期起60至365天結算。

自2018年1月1日起，Willsun BVI集團應用國際財務報告準則第9號規定的簡化方法為預期信貸虧損計提撥備。貿易應收款項乃根據Willsun BVI集團的內部信貸評級、過往信貸虧損經驗就減值撥備進行個別評估，並就債務人特定因素、整體經濟環境及報告日期當前情況及預測動向的評估(在適當時包括貨幣的時間價值)作出調整。Willsun BVI的唯一董事認為於2018年12月23日的貿易應收款項的預期信貸虧損並不重大。

在釐定貿易應收款項的可收回性時，Willsun BVI的唯一董事會考慮貿易應收款項於初步授出信貸日期直至報告期末的信貸質素的任何變動。

於報告期末基於發票日期呈列的應收賬款賬齡分析如下：

	於2017年 12月31日	於2018年 12月23日
	人民幣千元	人民幣千元
30天內	1,008	1,569
31至90天.....	3,851	1,983
91至180天.....	—	2,761
	<u>4,859</u>	<u>6,313</u>

於2018年12月23日，Willsun BVI集團的貿易應收款項結餘中包括於報告日期已逾期的總賬面值為人民幣6,313,000元的應收賬款。在已逾期結餘中，人民幣2,761,000元已逾期90天或以上而並未被視為違約，原因是該結餘為應收具有良好信用評級及進行持續還款的保險公司的款項。Willsun BVI集團並無就該等結餘持有任何抵押品。有關貿易及其他應收款項於2018年12月23日的減值評估的進一步詳情載於附註30。

於2017年12月31日，Willsun BVI集團的貿易應收款項中包括於報告日期已逾期而Willsun BVI集團尚未計提減值虧損撥備的總賬面值為人民幣4,859,000元的應收賬款。未計提減值虧損撥備乃由於欠款人良好的還款記錄且其並無違約歷史。

20. 銀行結餘及現金

Willsun BVI集團及 Willsun BVI

於2017年12月31日及2018年12月23日，銀行結餘按介於每年0.01%至0.10%及0.01%至0.10%的市場利率計息。

21. 應付賬款及其他應付款項

	於 2017 年 12 月 31 日	於 2018 年 12 月 23 日
	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款	4,000	18,014
應計僱用開支	15,212	13,141
其他應計費用	9,158	9,803
遞延租金	6,150	5,969
其他	768	191
	<u>35,288</u>	<u>47,118</u>
應付賬款及其他應付款項總額		
減：於流動負債下列示的一年內到期款項	(29,640)	(42,349)
	<u>5,648</u>	<u>4,769</u>
於非流動負債下列示的遞延租金		

應付賬款信貸期一般介乎收到貨品及服務之日起 30 至 90 天。

以下為於報告期末按發票日期劃分的應付賬款賬齡分析。

	於 2017 年 12 月 31 日	於 2018 年 12 月 23 日
	人民幣千元	人民幣千元
30 天內	3,193	3,810
31 至 90 天	807	11,753
超過 90 天	—	2,451
	<u>4,000</u>	<u>18,014</u>

22. 應收(付)關連方款項／應付一間附屬公司的一名非控股股東分派

有關於報告期間末與關聯公司及一間附屬公司的非控股股東的結餘詳情載列如下：

應收關連方款項－即期

	於 2017 年 12 月 31 日	於 2018 年 12 月 23 日
	人民幣千元	人民幣千元
HRC Medical(i).....	25,028	—
135 South Rosemead LLC (iii)	18	1
California Reproductive Services, LLC (iii).....	97	—
HRC Investment Holding LLC (「HRC Investment」)(vii)	—	182
海南項目 (ii)	—	175
	<u>25,143</u>	<u>358</u>

應收一名關連方款項－非即期

	於 2017 年 12 月 31 日	於 2018 年 12 月 23 日
	人民幣千元	人民幣千元
海南項目 (ii).....	<u>9,125</u>	<u>—</u>

應付一家附屬公司的一名非控股股東分派

	於 2017 年 12 月 31 日	於 2018 年 12 月 23 日
	人民幣千元	人民幣千元
HRC Investment (iv).....	<u>35,541</u>	<u>2,916</u>

應付關連方款項

	於2017年 12月31日	於2018年 12月23日
	人民幣千元	人民幣千元
HRC Medical (viii).....	—	10,852
HRC Properties LLC (v).....	185	—
Bradford Kolb, MD, Inc. (vi).....	1,161	—
Daniel A. Potter, MD, Inc. (vi).....	220	271
John Wilcox, MD, Inc. (vi).....	1,796	207
Jeffrey Nelson, MD, Inc. (vi).....	—	9
Michael Feinman, MD, Inc. (vi).....	—	113
David Tourgeman, MD, Inc. (vi).....	—	188
	<u>3,362</u>	<u>11,640</u>

附註：

- (i) 相關款項指自HRC Medical的應收款項，HRC Medical由HRC Investment若干股東根據管理服務協議就提供管理服務進行共同控制。相關款項為無擔保、免息及須於隨後的一個月內結清，以HRC Medical可獲得的可用現金為限。基於發票日期，2017年12月31日的貿易結餘的賬齡為30天，並無逾期或減值。
- (ii) 於2017年12月31日的結餘指向由HRC Investment一名股東控制的實體支付的投資儲備。該款項為無抵押、免息且已於2018年4月用作海南項目的資本出資。於2018年12月23日的結餘指來自關連方的租金收入及代其支付的若干費用。該款項為無抵押、免息且須按要求償還。
- (iii) 該實體由HRC Investment若干股東擁有。該款項乃無抵押、免息且已於2017年12月31日及2018年12月23日後悉數償還。
- (iv) 相關款項指HRC Management向HRC Investment的應付分派。
- (v) 該實體由HRC Investment若干股東控制。相關款項為無擔保、免息及須按要求償還。有關結餘屬交易性質且賬齡為30天以內。
- (vi) 彼等為HRC Investment的股東。相關款項為無擔保、免息及須按要求償還。結餘主要產生於以關連方為代表的已支付開支。
- (vii) 該款項指就代HRC Investment支付的費用應收HRC Investment的款項。該款項為無抵押、免息且須按要求償還。
- (viii) 該款項指應付HRC Medical款項，原因為HRC Management根據管理服務協議項下的管理服務代表HRC Medical持有的銀行結餘及現金超出應收管理服務費的相應金額。該款項為無抵押、免息且須按要求償還。

23. 遞延稅項負債

	收購附屬公司 所產生的 公平值調整 <u>人民幣千元</u>
於2017年3月31日(註冊成立日期)	—
期內抵免	18,986
稅率變動的影響	(5,689)
匯兌調整	<u>(192)</u>
於2017年12月31日及2018年1月1日	13,105
期內抵免	26,478
匯兌調整	<u>1,462</u>
於2018年12月23日	<u><u>41,045</u></u>

於相關期間或於報告期末並無重大未撥備遞延稅項。

24. 股本

Willsun BVI的股本詳情如下：

	<u>股份數目</u>	<u>股本</u> 美元
每股1美元的普通股		
法定：		
於2017年3月31日(註冊成立日期)	1	1
於2017年10月23日增加	<u>205,599,999</u>	<u>205,599,999</u>
於2017年12月31日、 2018年1月1日及2018年12月23日	<u><u>205,600,000</u></u>	<u><u>205,600,000</u></u>
已發行及繳足：		
於2017年3月31日(註冊成立日期)	1	1
於2017年10月23日發行股份	<u>205,599,999</u>	<u>205,599,999</u>
於2017年12月31日、 2018年1月1日及2018年12月23日	<u><u>205,600,000</u></u>	<u><u>205,600,000</u></u>

	於 2017 年 12 月 31 日	於 2018 年 12 月 23 日
	人民幣千元	人民幣千元
列示於歷史財務資料	1,364,482	1,364,482

Willsun BVI 於 2017 年 3 月 31 日註冊成立，法定股本由 1 股每股面值 1 美元的股份組成。於註冊成立日期，1 股 1 美元的股份由 Willsun BVI 配發及發行予其股東。於 2017 年 10 月，根據於 2017 年 7 月所收到的股份認購按金，將法定股本增加至 205,600,000 美元（分為 205,600,000 股每股 1 美元的股份）及向其股東發行 205,599,999 股每股 1 美元的股份，以為收購 HRC Management 集團補足資金（定義見附註 28）。

24a. WILLSUN BVI 的儲備變動

	換算儲備	保留利潤 (累計虧損)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於 2017 年 3 月 31 日 (註冊成立日期)	—	—	—
期內利潤	—	7,906	7,906
因換算財務報表為呈報貨幣時 而產生的匯兌差額	(26,933)	—	(26,933)
於 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 1 月 1 日 的期內全面 (開支) 收益總額及結餘	(26,933)	7,906	(19,027)
期內利潤	—	16,284	16,284
因換算財務報表為呈報貨幣時而產生 的匯兌差額	80,155	—	80,155
期內全面收益總額	80,155	16,284	96,439
已付股息 (附註 12)	—	(128,370)	(128,370)
於 2018 年 12 月 23 日	53,222	(104,180)	(50,958)

25. 經營租賃

Willsun BVI 集團作為承租人

	自 2017 年 3 月 31 日 (註冊 成立日期) 至 2017 年 12 月 31 日 止期間 人民幣千元	自 2018 年 1 月 1 日 至 2018 年 12 月 23 日 止期間 人民幣千元
期內根據經營租賃就下列人士擁有的物業的最低租賃付款		
— 關連方	3,754	7,575
— 獨立第三方	8,153	16,063
	11,907	23,638
期內根據經營租賃就獨立第三方擁有的 醫療設備的最低租賃付款	1,631	3,363
	13,538	27,001

Willsun BVI 集團根據有關物業及醫療設備於以下年度到期的不可撤銷經營租賃承擔的未來最低租賃付款如下：

於 2017 年 12 月 31 日

	關連方 擁有的物業 人民幣千元	獨立第三方 擁有的物業 及醫療設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
一年內	7,472	16,099	23,571
兩至五年 (包括首尾兩年)	19,630	38,943	58,573
五年以上	5,245	3,230	8,475
	32,347	58,272	90,619

於 2018 年 12 月 23 日

	關連方 擁有的物業	獨立第三方 擁有的物業 及醫療設備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	8,641	17,237	25,878
兩至五年(包括首尾兩年)	47,251	30,565	77,816
五年以上	57,980	1,141	59,121
	<u>113,872</u>	<u>48,943</u>	<u>162,815</u>

經營租賃付款指 Willsun BVI 集團就其若干已租用物業及醫療設備，應付關連方及獨立第三方的租金。經磋商，該等租賃為期兩至十三年不等。概無租賃包括任何或然租金。

受 HRC Management 管理的若干診所將實驗室及其他醫療機構建於租賃物業內。根據租賃協議，出租人可於終止租賃時要求 HRC Management 拆除對物業的所有修改。倘租賃合約內出租人並無確認毋須拆除有關修改，Willsun BVI 的唯一董事認為 HRC Management 將不會遭受懲罰或承擔恢復原貌費用，因為按「現狀基準」條件，出租人似乎將可以從其他租戶獲得潛在較高租金收入中受益。倘若業主於終止租賃時要求將租賃物業恢復原狀，於 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 12 月 23 日的成本分別約為人民幣 4,190,000 元及人民幣 4,428,000 元。

Willsun BVI 的唯一董事認為由於被要求拆除建在出租物業內的實驗室及其他醫療機構的可能性很低，故不可能承擔有關責任。

26. 退休福利計劃

根據美國國內稅收守則第401(k)條所允許，Willsun BVI集團持有多種合資格供款儲蓄計劃。該等計劃為定額供款計劃，涵蓋其大部分合格僱員，為僱員提供自願供款並受若干限制。供款由僱員及僱主共同作出。僱員供款主要根據指定金額或僱員薪酬百分比作出。

Willsun BVI集團與退休福利計劃有關的唯一責任為作出指定供款。有關於往績記錄期Willsun BVI集團就退休福利計劃作出的供款金額披露於附註7。

27. 關連方披露

除歷史財務資料其他部分所披露的交易及結餘外，Willsun BVI集團於往績記錄期已訂立以下關連方交易：

關聯方名稱	關係	交易性質	自2017年	自2018年
			3月31日 (註冊成立日期) 至12月31日 止期間	1月1日 至2018年 12月23日 止期間
			人民幣千元	人民幣千元
HRC Medical	由HRC Investment 若干股東共同控制	管理服務收益	246,438	527,833
		PGS測試收益	7,088	4,715
		流動手術中心 設施收益	2,352	4,563
HRC Properties LLC	由HRC Investment 若干股東控制	租金開支	(3,091)	(6,154)
135 South Rosemead LLC	由HRC Investment 若干股東控制	租金開支	(663)	(1,421)
Gender Selection Australia Proprietary Limited	由HRC Investment 一名股東控制	推廣開支	(408)	(833)
Bradford A. Kolb 醫生	HRC Medical 及 HRC Investment 股東	醫療總監費用	(33)	(66)
Jane L. Frederick 醫生	HRC Medical 及 HRC Investment 股東	醫療總監費用	(33)	(66)
Michael A. Feinman 醫生	HRC Medical 及 HRC Investment 股東	醫療總監費用	(33)	(66)

主要管理層人員的薪酬

主要管理層包括 Willsun BVI 集團的唯一董事及高級管理層。於往績記錄期的薪酬如下：

	自 2017 年 3 月 31 日 (註冊成立日期) 至 2017 年 12 月 31 日止期間 人民幣千元	自 2018 年 1 月 1 日 至 2018 年 12 月 23 日止期間 人民幣千元
薪金及津貼	724	2,967
績效相關的獎勵	1,026	3,549
退休福利計劃供款	45	179
	<u>1,795</u>	<u>6,695</u>

主要管理層人員的薪酬根據 Willsun BVI 的唯一董事經考慮 Willsun BVI 集團的表現後釐定。

28. 收購 HRC MANAGEMENT 集團

於 2017 年 7 月 13 日，Willsun BVI 集團收購 HRC Fertility Management, LLC (「HRC Management」) (前稱 Lifovum Fertility Management, LLC) 及其附屬公司 (下文統稱為「HRC Management 集團」) 的已發行股本 51%，現金代價為 205,502,000 美元 (相當於約人民幣 1,392,664,000 元)。該收購事項已按收購法入賬。HRC Management 從事管理服務、流動手術中心設施及 PGS 測試服務，故收購 HRC Management 乃為促使 Willsun BVI 集團進入 IVF 業務行政管理及關聯業務。

於收購日期的已收購資產及已確認負債如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	23,836
提供管理服務的合約權利	1,577,660
商標	960,963
其他資產	1,603
應收賬款及其他應收款項	13,257
應收關連方款項	2,431
銀行結餘及現金	9,787
應付賬款及其他應付款項	(31,074)
	<u>2,558,463</u>

於收購日期的應收賬款及其他應收款項以及應收關連方款項之賬面值分別為人民幣13,257,000元及人民幣2,431,000元，即於收購日期的公平值。基於Willsun BVI唯一董事的意見，預期於收購日期的合約現金流量將全部收回。

收購事項所產生的商譽

	人民幣千元
已轉讓代價	1,392,664
加：非控股權益(HRC Management集團佔其中49%)(附註i)	1,253,647
減：已收購可識別淨資產的公平值(100%).....	<u>(2,558,463)</u>
收購事項所產生的商譽(附註ii)	<u>87,848</u>

因收購事項所產生的商譽及具有不確定可使用年期的無形資產(包括提供管理服務的合約權利及商標)的若干部分預期將在15年內視作減稅項目。

附註：

- (i) 已確認於收購日期HRC Management集團的非控股權益49%按HRC Management集團已確認淨資產約人民幣1,253,647,000元之非控股權益比例計量。
- (ii) 由於就合併支付的代價實際上包括有關收益增長、未來市場發展及HRC Management配套員工的金額，故收購HRC Management產生商譽。由於該等利益並不符合可識別無形資產的確認準則，故該等利益並無於商譽之外單獨確認。

收購HRC Management的現金流出淨額

	人民幣千元
已支付現金代價	1,392,664
減：已收購的現金及現金等價物	<u>(9,787)</u>
	<u>1,382,877</u>

收購事項對HRC Management集團業績的影響

HRC Management所產生的額外業務應佔利潤人民幣92,890,000元計入截至2017年12月31日止期間的利潤。自2017年3月31日(註冊成立日期)至2017年12月31日止期間的收益為自HRC Management所得人民幣267,149,000元。

倘收購 HRC Management 於 2017 年 3 月 31 日(註冊成立日期)完成，則 Willsun BVI 集團於 2017 年 3 月 31 日(註冊成立日期)至 2017 年 12 月 31 日止期間的總收益將為人民幣 339,776,000 元，期內利潤將為人民幣 98,196,000 元。備考資料僅供說明，並非旨在反映倘收購事項於 2017 年 3 月 31 日完成，則 Willsun BVI 集團實際已取得的收益及經營業績，亦不旨在預測未來業績。

倘 HRC Management 集團已於期初收購，在釐定 Willsun BVI 集團的「備考」收益及利潤時，Willsun BVI 的唯一董事根據收購日期已確認的物業、廠房及設備金額計算物業、廠房及設備的折舊。

29. 資本風險管理

Willsun BVI 集團管理其資本的目的是為確保 Willsun BVI 集團之實體能夠持續經營之餘，亦可透過優化債務及權益結餘為股東帶來最大回報。Willsun BVI 集團的整體策略於整個往績記錄期內保持不變。

Willsun BVI 集團的資本架構由銀行結餘及現金及 Willsun BVI 擁有人應佔權益(包括資本及儲備)組成。

Willsun BVI 的唯一董事定期審閱資本架構。作為此審閱的一部分，Willsun BVI 的唯一董事考慮與各類別資本相關的成本及風險。基於 Willsun BVI 的唯一董事的推薦意見，Willsun BVI 集團將透過派付股息、新股發行、發行新債務或贖回現有債務(如需要)以平衡其整體資本架構。

30. 金融工具

(a) 金融工具分類

Willsun BVI集團

	於2017年 12月31日	於2018年 12月23日
	人民幣千元	人民幣千元
金融資產		
按公平值計入損益.....	—	9,990
按攤銷成本計值.....	—	47,323
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物).....	121,876	—
	<u>121,876</u>	<u>57,313</u>
金融負債		
攤銷成本.....	<u>42,903</u>	<u>32,570</u>

Willsun BVI

	於2017年 12月31日	於2018年 12月23日
	人民幣千元	人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本計值.....	—	725,554
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物).....	789,127	—
	<u>789,127</u>	<u>725,554</u>

(b) 財務風險管理目標及政策

Willsun BVI集團的主要金融工具包括按公平值計入損益的金融資產應收賬款、銀行結餘及現金、應付賬款及其他應付款項、應收(應付)關連方款項及應付一間附屬公司的一名非控股股東分派。此外，Willsun BVI的主要金融工具包括提供予附屬公司的貸款以及銀行結餘及現金。該等金融工具的詳情載於有關附註內。與該等金融工具有關的風險包括市場風險(利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。有關如何降低該等風險的政策載於下文。管理層管理及監管該等風險，以確保及時有效地實施適當的措施。

(i) 市場風險

利率風險

Willsun BVI集團及Willsun BVI承擔有關浮動利率計息的銀行結餘的現金流利率風險(詳情請參閱附註20)。其現金流利率風險主要集中於銀行結餘的利率波動。

由於銀行結餘的利率波動不大，故Willsun BVI的唯一董事認為Willsun BVI集團及Willsun BVI的整體利率風險並不重大。因此，並無編製及呈列敏感性分析。

其他價格風險

Willsun BVI集團因投資於按公平值計入損益計量的非上市股權投資(於附註18披露)而面臨股權價格風險。

敏感度分析乃基於2018年12月23日所面臨的股權價格風險釐定。倘股權投資的股權價格上升／下降5%，2018年1月1日至2018年12月23日期間的除稅後利潤將因按公平值計入損益的投資公平值變動而增加／減少約人民幣360,000元。

(ii) 信貸風險及減值評估

於2017年12月31日及2018年12月23日，Willsun BVI集團及Willsun BVI因對手方未能履行責任而將引致Willsun BVI集團及Willsun BVI產生財務虧損的最大信貸風險為分別來自綜合財務狀況表及財務狀況表內所列相關已確認金融資產的賬面值。按攤銷成本計量的大部分金融資產的平均虧損率評估為低於1%。

為降低應收賬款的信貸風險，Willsun BVI集團管理層已委派團隊，負責釐定信貸限額、批核信貸及執行其他監管程序，以確保作出收回逾期債務的跟進行動。此外，Willsun BVI集團於報告期末審閱各個別債務的可收回金額，確保已計提充足的減值虧損。其他監管程序將落實到位以確保作出收回逾期債務的跟進行動。此外，Willsun BVI集團根據已產生虧損模式對截至2017年12月31日止期間進行減值評估，並於採納國際財務報告準則第9號後就截至2018年12月23日止期間根據預期信貸虧損模式(「存續期間預期信貸虧損」)對貿易結餘作出個別減值評估。因此，Willsun BVI的唯一董事認為Willsun BVI集團及Willsun BVI的信貸風險大幅減少。於2018年12月23日的貿易應收款項人民幣6,313,000元的存續期間預期信貸虧損被視為微不足道。

就應收關連方款項而言，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗就該等款項的可收回性作出個別評估。Willsun BVI的管理層認為 Willsun BVI集團及 Willsun BVI之應收關聯方款項的未償還結餘本身並無重大信貸風險。此外，由於 Willsun BVI集團及 Willsun BVI緊密監管其還款，故應收關連方款項的信貸風險有所減少。Willsun BVI唯一董事亦已評估所有可獲前瞻性資料，包括但不限於行業的預期增長率及監管和經濟環境的變動。於2018年12月23日的應收關連方款項人民幣358,000元的12個月預期信貸虧損因其良好的還款記錄而被視為微不足道。

流動資金的信貸風險有限，因為對手方為具有國際信用評級機構賦予高信用評級的銀行。於2018年12月23日 Willsun BVI集團的銀行結餘人民幣40,652,000元的12個月預期信貸虧損被視為微不足道。除流動資金(存放於多間高信貸評級的銀行)的信貸集中風險外，於2018年12月23日，Willsun BVI集團並無任何其他重大信貸集中風險。於2017年12月31日，Willsun BVI集團存在應收款項的信貸集中風險，原因為屬於交易性質的應收款項總額約84%為應收 Willsun BVI集團關連方 HRC Medical 的款項，即就提供管理服務的貿易應收款項。Willsun BVI集團亦存在於2017年12月31日就海南項目所支付按金的非即期應收款項的信貸集中風險。於2017年12月31日及2018年12月23日，Willsun BVI存在信貸集中風險，原因為其100%應收款項為應收其附屬公司的款項。截至2018年12月23日提供予 Willsun BVI一間附屬公司的貸款人民幣725,554,000元的12個月預期信貸虧損被視為微不足道。為減少信貸風險，Willsun BVI集團及 Willsun BVI緊密監管 HRC Medical 及其附屬公司的流動資金風險及審閱於報告期末的未償還債務以確保就逾期債務採取跟進行動。

除上文所述者外，Willsun BVI集團並無任何其他重大信貸集中風險。Willsun BVI集團的應收賬款由大量客戶組成，且 Willsun BVI集團並無與其應收賬款相關的信貸集中風險。

(iii) 流動資金風險

管理流動資金風險時，Willsun BVI集團監管現金及現金等價物，並將其維持於管理層認為充足的水平，以為 Willsun BVI集團的營運提供資金，並緩減現金流波動的影響。於2018年12月23日，Willsun BVI集團的當前流動負債高於當前流動資產約人民幣2,103,000元。Willsun BVI的唯一董事認為 Willsun BVI集團能夠繼續產生正的經營現金流以供未來十二個月之用，因而信納 Willsun BVI集團將擁有充足財務資源以履行其於可見未來到期的財務責任。

下表詳述 Willsun BVI 集團根據協定還款日期釐定的非衍生金融負債之餘下合約到期情況。下表乃根據 Willsun BVI 集團可能須支付金融負債的最早日期按金融負債的未貼現現金流劃分。

表格包括利息及本金現金流。倘利息流量按浮動利率計息，則未貼現金額源自各報告期末的利率曲綫。

流動資金表

	加權平均 實際利率	按要求或 少於1個月	未貼現 現金流總額	賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2017年12月31日				
應付賬款	—	4,000	4,000	4,000
應付一間附屬公司的一名 非控股股東分派	—	35,541	35,541	35,541
應付關連方款項	—	3,362	3,362	3,362
		<u>42,903</u>	<u>42,903</u>	<u>42,903</u>

	加權平均 實際利率	按要求或 少於1個月	未貼現 現金流總額	賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2018年12月23日				
應付賬款	—	18,014	18,014	18,014
應付一間附屬公司的一名 非控股股東分派	—	2,916	2,916	2,916
應付關連方款項	—	11,640	11,640	11,640
		<u>32,570</u>	<u>32,570</u>	<u>32,570</u>

(c) 公平值

該附註提供有關 Willsun BVI 集團如何釐定金融資產及金融負債公平值的資料。

(i) Willsun BVI 集團以經常性基準按公平值計量的金融資產的公平值

Willsun BVI 集團於各報告期末按公平值計量的金融資產披露於附註 18。下表載列有關如何釐定該金融資產公平值的資料(尤其是所採用的估值技術及輸入值)。

金融資產	於下列日期的公平值		公平值等級	估值技術及 關鍵輸入值	主要不可觀察 輸入值	不可觀察輸入值 與公平值的關係
	2017年12月31日	2018年12月23日				
	人民幣千元	人民幣千元				
分類為按公平值計入 損益金融資產的非上市 股權投資	不適用	9,990	第三層級	市場比較法，其 中公平值乃參考 近期交易價格釐 定	近期交易價格	近期交易價格越 低，投資的公平 值越低。在所有 其他變量保持不 變情況下，近期 交易價格如下降 5%，則權益工 具於2018年12 月23日的賬面值 將減少約人民幣 500,000元，反 之亦然。

於往績記錄期，第一、第二及第三層級之間並無轉撥。

(ii) 第三級公平值計量的對賬

	分類為 按公平值計入 損益的股本工具 的非上市投資 人民幣千元
於2017年3月31日(註冊成立日期)、2017年12月31日 及2018年1月1日	—
購買	8,883
損益中收益(虧損)總額	—
匯兌調整	1,107
於2018年12月23日	<u>9,990</u>

(iii) 並非按公平值計量的金融資產及金融負債的公平值

根據貼現現金流分析，金融資產及金融負債的公平值按通常公認的定價模型釐定。

Willsun BVI的唯一董事認為，於歷史財務資料按攤銷成本記錄的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

31. HRC MANAGEMENT 收購前財務資料

如歷史財務資料附註28所述，於2017年7月13日，Willsun BVI集團收購HRC Management的51%權益。

HRC Management的管理層已根據歷史財務資料附註4所載的會計政策編製截至2016年12月31日止年度及自2017年1月1日至2017年7月12日止期間的收購業務的收購前財務資料（「收購前歷史財務資料」），相關會計政策符合國際財務報告準則。

就向Willsun BVI擬銷售HRC Management集團（由HRC Management、NexGenomics, LLC（「NexGen」）以及Reproductive Surgical Associates（「RSA」，於美國成立的普通合夥人）組成）的51%股權以精簡架構而於2017年7月12日進行重組之前，HRC Management、NexGen及RSA由HRC Medical八名醫療總監（「HRC醫生股東」）共同擁有及直接或間接控制。重組包括(i)於RSA解散後自HRC醫生股東向HRC Management轉讓及注入RSA的合夥企業權益；及(ii)自HRC醫生股東向HRC Management轉讓NexGen的全部股權，HRC Management已成為NexGen的控股公司，並於重組完成後吸收RSA的業務。

由於HRC Management集團的實體自2016年1月1日至2017年7月12日止的整個期間（「收購前期間」）受HRC醫生股東的共同控制，故HRC Management集團被視為一個持續經營的實體，以及合併會計適用於編製收購前歷史財務資料。

收購前期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括構成HRC Management集團之公司的業績、權益變動及現金流量，猶如彼等一直形成一個單一的報告實體。

HRC Management集團於2016年12月31日的綜合財務狀況表已予編製以呈列現構成HRC Management集團之公司的資產及負債，猶如現時集團架構自該日期起已一直存在。

(a) 綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至 2016 年 12 月 31 日 止年度 人民幣千元	自 2017 年 1 月 1 日 至 2017 年 7 月 12 日止 期間 人民幣千元
收入	(i)	56,595	90,568
收益成本		(40,378)	(73,224)
毛利		16,217	17,344
行政開支		(3,379)	(12,038)
其他收益	(iii)	4	717
銀行借款利息開支		(75)	(37)
除稅前利潤	(ii)	12,767	5,986
所得稅開支	(iv)	—	—
年／期內利潤		12,767	5,986
其他全面收益(開支)：			
將不會重新分類至損益的項目：			
因換算財務報表為呈報貨幣而產生的匯兌差額		498	(92)
年／期內利潤及全面收益總額		<u>13,265</u>	<u>5,894</u>

(b) 綜合財務狀況表

	附註	於 2016 年 12 月 31 日 人民幣千元	於 2017 年 7 月 12 日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	(vi)	1,665	13,311
其他資產.....	(vii)	24	1,603
		<u>1,689</u>	<u>14,914</u>
流動資產			
應收賬款及其他應收款項.....	(vii)	7,063	13,257
應收一名關連方款項.....	(x)	—	2,431
銀行結餘及現金.....	(viii)	4,835	9,787
		<u>11,898</u>	<u>25,475</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項.....	(ix)	2,898	25,177
應付關連方款項.....	(x)	4,645	—
銀行借款—一年內到期.....	(xi)	451	—
		<u>7,994</u>	<u>25,177</u>
流動資產淨值.....		<u>3,904</u>	<u>298</u>
總資產減流動負債.....		<u>5,593</u>	<u>15,212</u>
非流動負債			
銀行借款—一年後到期.....	(xi)	1,355	—
遞延租金.....	(ix)	—	5,897
淨資產.....		<u>4,238</u>	<u>9,315</u>
資本及儲備			
股本.....	(xii)	924	504
儲備.....		<u>3,314</u>	<u>8,811</u>
權益總額.....		<u>4,238</u>	<u>9,315</u>

(c) 綜合權益變動表

	股本	其他儲備	匯兌儲備	保留盈利	總計
	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
於2016年1月1日	1,057	—	1,506	10,808	13,371
年內利潤	—	—	—	12,767	12,767
折算產生的匯兌差額	—	—	498	—	498
年內全面收益總額	—	—	498	12,767	13,265
提取股東出資	(133)	—	—	—	(133)
年內向股東分派(附註v)	—	—	—	(22,265)	(22,265)
於2016年12月31日	924	—	2,004	1,310	4,238
期內利潤	—	—	—	5,986	5,986
折算產生的匯兌差額	—	—	(92)	—	(92)
期內全面(開支)收益總額	—	—	(92)	5,986	5,894
股東出資	68	—	—	—	68
期內向股東分派(附註v)	—	—	—	(6,531)	(6,531)
重組的影響(附註1)	(488)	488	—	—	—
視作關連方出資(附註2)	—	5,646	—	—	5,646
於2017年7月12日	<u>504</u>	<u>6,134</u>	<u>1,912</u>	<u>765</u>	<u>9,315</u>

附註1：於完成附註31引言段所述的重組後，HRC Management成為NexGen的控股公司並吸收RSA的業務，因此，RSA及NexGen的股本被轉撥至其他儲備。

附註2：該金額指Willsun BVI收購HRC Management集團(詳情載於附註31的引言段)前進行的重組自HRC Medical以零代價向HRC Management轉讓資產及負債。

(d) 綜合現金流量表

	截至2016年 12月31日 止年度 人民幣千元	2017年 1月1日至 2017年 7月12日期間 人民幣千元
經營活動		
除稅前利潤	12,767	5,986
就以下項目作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	334	256
利息收入	(4)	—
銀行借款利息開支	75	37
營運資金變動前經營現金流量	13,172	6,279
其他資產增加	(23)	—
應收賬款及其他應收款項減少(增加)	9,831	(6,456)
應收一名關連方款項增加	(2,297)	(1,963)
應付一名關連方款項減少	—	(3,508)
應付賬款及其他應付款項增加	451	20,807
經營活動所得現金淨額	21,134	15,159
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(816)	(619)
已收利息	4	—
投資活動所用現金淨額	(812)	(619)
融資活動		
籌集新增銀行借款	1,727	—
償還銀行借款	—	(1,787)
支付予股東的分派	(22,807)	(7,668)
已付利息	(75)	(37)
融資活動所用現金淨額	(21,155)	(9,492)
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(833)	5,048
外匯匯率變動影響	333	(96)
年／期初現金及現金等價物	5,335	4,835
年／期末現金及現金等價物，指銀行結餘及現金	4,835	9,787

附註：

i. 收益及分部資料

HRC Management 集團主要從事提供管理服務、流動手術中心設施及 PGS 測試服務。

收益指提供服務的服務收入。

HRC Management 的經營活動歸屬於專注於在美國加利福尼亞州提供管理服務、手術中心設施及 PGS 測試的單一經營分部。資料匯報予 HRC Management 的行政總裁(亦為主要經營決策者)，以分配資源及評估其表現。主要經營決策者審閱 HRC Management 的整體年／期內利潤以進行表現評估。因並無定期向主要經營決策者提供分部資產或分部負債資料，故並無呈列有關分析。

主要服務收益

以下為 HRC Management 集團主要服務收益分析：

	截至 2016 年 12 月 31 日 止年度 人民幣千元	2017 年 1 月 1 日至 2017 年 7 月 12 日期間 人民幣千元
管理服務－於一段時間內確認 ⁽ⁱ⁾	—	61,120
流動手術中心設施服務－於一個時間點確認	36,040	18,442
PGS 測試服務－於一個時間點確認	20,555	11,006
	<u>56,595</u>	<u>90,568</u>

- (i) 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 7 月 12 日期間根據管理服務協議提供服務的管理服務費總額為人民幣 94,016,000 元，包括根據 HRC Medical 藥物供應計劃作為採購代理報銷藥品採購成本人民幣 32,896,000 元。

地區資料

HRC Management 集團的收益全部來自在美國的營運，及 HRC Management 集團的非流動資產全部位於美國。

有關主要客戶的資料

除向 HRC Medical 提供總額達人民幣 24,941,000 元的手術中心設施及 PGS 測試以及向 HRC Medical 提供總額達人民幣 74,477,000 元的管理服務、手術中心設施及 PGS 測試服務，分別為截至 2016 年 12 月 31 日止年度及 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 7 月 12 日期間 HRC Management 集團貢獻收益約 44% 及 82% 外，概無單一客戶為 HRC Management 集團於收購前期間貢獻收益總額 10% 或以上。

ii. 除稅前利潤

除稅前利潤乃經扣除下列各項後達致：

	截至 2016 年 12 月 31 日 止年度 人民幣千元	2017 年 1 月 1 日至 2017 年 7 月 12 日期間 人民幣千元
董事薪酬	—	—
其他員工成本		
薪金、津貼及其他福利	15,369	36,262
其他僱員的退休福利計劃供款	6	1,843
員工成本總額	<u>15,375</u>	<u>38,105</u>
核數師酬金	—	—
物業、廠房及設備折舊	334	256
經營租賃開支	<u>4,220</u>	<u>4,950</u>

iii. 其他收益

	截至 2016 年 12 月 31 日 止年度 人民幣千元	2017 年 1 月 1 日至 2017 年 7 月 12 日期間 人民幣千元
來自銀行的利息收入	4	—
開票服務收入	—	696
租金收入	—	21
	<u>4</u>	<u>717</u>

iv. 所得稅開支

於截至 2016 年 12 月 31 日止年度以及 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 7 月 12 日期間，HRC Management 及其附屬公司被視為就美國所得稅而言的傳遞實體。並無確認聯邦或州所得稅撥備，此乃由於 HRC Management 的各名股東負責就其應佔收入繳納適用的稅務付款。

v. 向股東作出分派

	截至2016年 12月31日 止年度 人民幣千元	2017年 1月1日至 2017年 7月12日期間 人民幣千元
向以下公司的股東作出分派：		
RSA.....	13,710	1,375
NexGen.....	8,555	5,156
	<u>22,265</u>	<u>6,531</u>

截至2016年12月31日止年度及2017年1月1日至2017年7月12日期間，HRC Management集團的收益及虧損淨額以現金形式分派至當時股東。

vi. 物業、廠房及設備

	租賃物業裝修 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	辦公設備、 傢俱及裝置 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於2016年1月1日.....	65	1,127	28	1,220
添置.....	102	531	183	816
匯兌調整.....	9	103	11	123
於2016年12月31日.....	176	1,761	222	2,159
添置.....	103	249	267	619
轉撥自HRC Medical.....	4,866	4,398	2,064	11,328
匯兌調整.....	(6)	(46)	(9)	(61)
於2017年7月12日.....	<u>5,139</u>	<u>6,362</u>	<u>2,544</u>	<u>14,045</u>
折舊				
於2016年1月1日.....	7	124	4	135
年內撥備.....	16	304	14	334
匯兌調整.....	1	23	1	25
於2016年12月31日.....	24	451	19	494
期內撥備.....	21	197	38	256
匯兌調整.....	(2)	(13)	(1)	(16)
於2017年7月12日.....	<u>43</u>	<u>635</u>	<u>56</u>	<u>734</u>
賬面值				
於2016年12月31日.....	<u>152</u>	<u>1,310</u>	<u>203</u>	<u>1,665</u>
於2017年7月12日.....	<u>5,096</u>	<u>5,727</u>	<u>2,488</u>	<u>13,311</u>

上述物業、廠房及設備項目按下列年率以直線法折舊：

租賃物業裝修	20% 或租賃期限的較短者
醫療設備	20%
辦公設備、傢俱及裝置	20% - 33 $\frac{1}{3}$ %

vii. 應收賬款及其他應收款項以及其他資產

	於 2016 年 12 月 31 日	於 2017 年 7 月 12 日
	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款	6,490	8,876
預付供應商款項	135	4,095
其他應收款項	462	1,889
應收賬款及其他應收款項總額	7,087	14,860
減：分類為流動資產並將於一年內結算的金額	(7,063)	(13,257)
將於一年後結算的金額	24	1,603

於 2016 年 1 月 1 日，來自客戶合約的貿易應收款項為人民幣 16,206,000 元。

HRC Management 集團並不向其客戶提供任何信貸期。

HRC Management 集團的個別客戶通常透過保險計劃結算付款。保險計劃付款通常由商業保險公司於交易日期起 60 至 365 天結算。

以下為於各報告期末按發票日期呈列的應收賬款賬齡分析。

	於 2016 年 12 月 31 日	於 2017 年 7 月 12 日
	人民幣千元	人民幣千元
90 天內	3,393	5,505
91 至 180 天	1,150	1,163
181 至 365 天	1,739	1,953
365 天以上	208	255
	6,490	8,876

HRC Management 集團的管理層密切監察應收賬款的信用質量，認為既未逾期亦未減值的債務信用質量良好。

viii. 銀行結餘及現金

於2016年12月31日及2017年7月12日，銀行結餘分別按介於每年0.01%至0.10%及0.01%至0.08%的通行市場利率計息。

ix. 應付賬款及其他應付款項以及其他負債

	於2016年 12月31日	於2017年 7月12日
	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款	38	6,295
應計費用	1,704	11,645
遞延租金	1,156	7,793
其他應付款項	—	5,341
	<u>2,898</u>	<u>31,074</u>
應付賬款及其他應付款項	2,898	31,074
減：流動負債所列於一年內到期的金額	(2,898)	(25,177)
	<u>—</u>	<u>5,897</u>
非流動負債所列遞延租金	—	5,897

應付賬款信貸期為發票日期起30至90天。

以下為於各報告期末按發票日期劃分的應付賬款賬齡分析。

	於2016年 12月31日	於2017年 7月12日
	人民幣千元	人民幣千元
30天內	38	3,359
31至90天	—	2,897
91至365天	—	39
	<u>38</u>	<u>6,295</u>

x. 應收／應付關連方款項

應收一名關連方款項

於2017年7月12日的相關款項指就HRC Management提供的管理服務應收HRC Medical的貿易應收款項。相關款項為無擔保、免息及須於隨後的一個月內結清，惟以HRC Medical有可用現金結清款項為限。基於發票日期，2017年7月12日的貿易結餘賬齡為30天內，並無逾期或減值。

應付關連方款項

於2016年12月31日及2017年7月12日，應付關連方款項詳情如下：

姓名／名稱	於2016年 12月31日	於2017年 7月12日
	人民幣千元	人民幣千元
Bradford A. Kolb, M.D., LCC Medical Corporation (i)	146	—
Daniel A. Potter, M.D., Inc (i)	169	—
David Tourgeman, M.D., Inc (i)	140	—
Jane L. Frederick, M.D., Inc (i)	158	—
Jeffrey Nelson, D.O., Inc (i)	106	—
John G. Wilcox, M.D., LCC Medical Corporation (i)	126	—
Michael A. Feinman, Medical Corporation (i)	100	—
Robert Boostanfar, M.D., Inc (i)	192	—
HRC Medical (ii)	3,508	—
	<u>4,645</u>	<u>—</u>

附註：

- (i) 為RSA的當時股東，結餘指來自RSA分派的應付款項。有關金額為無抵押、免息及須按要求償還。
- (ii) 有關金額指應付HRC Medical的款項。該金額主要產生自應付管理服務費、且屬無抵押、免息及須按要求償還。

xi. 銀行借款

	於2016年 12月31日	於2017年 7月12日
	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款—無抵押	<u>1,806</u>	<u>—</u>
上述借款賬面值須於以下期限償還：		
一年內	451	—
一年後但不超過兩年	451	—
兩年後但不超過五年	904	—
	<u>1,806</u>	<u>—</u>
減：流動負債所列於一年內結算的金額	<u>(451)</u>	<u>—</u>
於一年後結算的金額	<u>1,355</u>	<u>—</u>

銀行借款按美國基準利率(「基準利率」)加若干基點計息。

HRC Management 集團的銀行借款的實際利率(亦等於合約利率)範圍如下：

	於2016年 12月31日	於2017年 7月12日
	人民幣千元	人民幣千元
實際利率：		
浮息借款	基準利率 + 0.5%	不適用

無抵押銀行借款由HRC醫生股東及HRC Medical擔保，已於截至2017年7月12日止期間提早償還。

xii. 股本

於2016年1月1日，股本指股本總額／HRC Management、RSA及NexGen的出資，分別為90,000美元(相當於人民幣569,000元)、80,000美元(相當於人民幣488,000元)及100美元(相當於人民幣601元)。

於2016年12月31日，股本指股本總額／HRC Management、RSA及NexGen的出資，分別為70,000美元(相當於人民幣436,000元)、80,000美元(相當於人民幣488,000元)及100美元(相當於人民幣601元)。由於截至2016年12月31日止年度內資本消滅，HRC Management出資減少20,000美元。

於2017年7月12日，股本指HRC Management的股本80,000美元(相當於人民幣504,000元)，連同其股東於期內額外出資10,000美元。

xiii. 關連方交易

於截至2016年12月31日止年度及2017年1月1日至2017年7月12日期間，HRC Management已訂立下列關連方交易。

關聯公司名稱	關係	交易性質	截至 2016年 12月31日 止年度	2017年 1月1日至 2017年 7月12日期間
			人民幣千元	人民幣千元
HRC Medical	由HRC Investment 若干股東控制	管理服務收入	—	61,120
		PGS測試服務收入	20,555	11,006
		管理服務費開支	(3,314)	(1,350)
		手術中心設施收入	4,386	2,351
HRC Properties LLC	由HRC Investment 若干股東控制	租金開支	(782)	(1,407)
135 South Rosemead LLC	由HRC Investment 若干股東控制	租金開支	—	(220)
Gender Selection Australia Proprietary Limited	由HRC Investment 一名股東控制	推廣開支	—	(423)

xiv. 經營租賃

	截至 2016年 12月31日 止年度 人民幣千元	2017年 1月1日至 2017年 7月12日期間 人民幣千元
年／期內根據經營租賃就以下人士擁有的物業 已付最低租賃付款		
— 關連方	782	1,407
— 獨立第三方	3,438	3,543
	<u>4,220</u>	<u>4,950</u>

於2016年12月31日，HRC Management集團根據不可撤銷經營租賃就物業及醫療設備的未來最低租賃付款承擔到期情況如下：

	關連方 擁有的物業 人民幣千元	獨立第三方 擁有的物業及 醫療設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
一年內.....	—	810	810
第二至第五年(包括首尾兩年)	—	2,740	2,740
	<u>—</u>	<u>3,550</u>	<u>3,550</u>

於2017年7月12日，HRC Management集團根據不可撤銷經營租賃就物業及醫療設備的未來最低租賃付款承擔到期情況如下：

	關連方 擁有的物業 人民幣千元	獨立第三方 擁有的物業及 醫療設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
一年內.....	7,086	15,522	22,608
第二至第五年(包括首尾兩年).....	26,227	47,242	73,469
五年以上.....	6,304	3,928	10,232
	<u>39,617</u>	<u>66,692</u>	<u>106,309</u>

經營租賃付款指HRC Management集團就其若干已租用物業及醫療設備，應付關連方及獨立第三方的租金。經磋商，該等租賃為期兩年至十三年不等。概無租賃包括任何或然租金。

受HRC Management管理的若干診所將實驗室及其他醫療機構建於租賃物業內。根據租賃協議，出租人可於終止租賃時要求HRC Management拆除對物業的所有修改。倘租賃合約內出租人並無確認毋須拆除有關修改，HRC Management的管理層認為HRC Management將不會遭受懲罰或承擔恢復原貌費用，因為按「現狀基準」條件，出租人於終止租賃時似乎將可以從其他租戶獲得潛在較高租金收入中受益。倘若業主於終止租賃時要求將租賃物業恢復原狀，於2017年7月12日的成本約為人民幣4,364,000元。

HRC Management管理層認為由於被要求拆除建在出租物業內的實驗室及其他醫療機構的可能性很低，故不可能承擔有關責任。

xv. HRC Management 集團融資活動產生的負債變動

下表詳細說明 HRC Management 集團融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量已經或未來現金流量將會於 HRC Management 集團的綜合現金流量表分類為融資活動所得現金流量：

	非貿易性 質應付關連 方款項	銀行借款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於 2016 年 12 月 1 日	1,679	—	1,679
融資現金流量	(22,807)	1,652	(21,155)
非現金變動			
已確認利息開支	—	75	75
將分派予股東的金額(附註)	22,265	—	22,265
匯兌對負債的影響	—	79	79
於 2016 年 12 月 31 日	1,137	1,806	2,943
融資現金流量	(7,668)	(1,824)	(9,492)
非現金變動			
已確認利息開支	—	37	37
將分派予股東的金額(附註)	6,531	—	6,531
匯兌對負債的影響	—	(19)	(19)
於 2017 年 7 月 12 日	—	—	—

附註：該款項計入應付關連方的款項。

xvi. 主要非現金交易

於 2017 年 7 月 12 日，根據 HRC Management 集團與 HRC Medical 訂立的一份資產轉讓協議(「資產轉讓協議」，其構成 HRC Management 集團重組的一部分)，HRC Medical 將其資產及負債(資產轉讓協議所述者除外)轉讓予 HRC Management 集團。

已轉讓的資產淨值人民幣 5,646,000 元(包括物業、廠房及設備人民幣 11,328,000 元、其他資產人民幣 1,143,000 元、應付賬款及其他應付款項人民幣 6,424,000 元及應付關連方款項人民幣 401,000 元)已確認為視作關連方出資，其詳情載於本附註 31 的 (c) 項中的綜合權益變動表的附註 2。

32. 融資活動產生的負債對賬

下表詳細說明 Willsun BVI 集團融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量已經或未來現金流量將會於 Willsun BVI 的綜合現金流量表分類為融資活動現金流量者：

	應付 Willsun BVI 擁有人股息	應付一名 附屬公司 非控股股東 的分派	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於 2017 年 3 月 31 日 (註冊成立日期)	—	—	—
融資現金流量	—	(31,063)	(31,063)
<i>非現金變動</i>			
確認為分派的股息	—	66,604	66,604
於 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 1 月 1 日	—	35,541	35,541
融資現金流量	(128,370)	(148,732)	(277,102)
<i>非現金變動</i>			
確認為分派的股息	128,370	116,107	244,477
於 2018 年 12 月 23 日	—	2,916	2,916

33. 於一間附屬公司的投資／向一間附屬公司貸款

(a) 於一間附屬公司的投資

	於 2017 年 12 月 31 日	於 2018 年 12 月 23 日
	人民幣千元	人民幣千元
非上市股權投資	556,328	587,970

(b) 向一間附屬公司貸款

有關金額為無抵押、計息及須於 2022 年 6 月悉數償還。因此，該金額分類為非即期。

34. 附屬公司詳情

於 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 23 日 及 於 報 告 日 期，Willsun BVI 附 屬 公 司 的 詳 情 如 下：

附屬公司名稱	註冊成立 地點及日期	已發行及 繳足股本	Willsun BVI 集團應佔股權			主要活動
			於 2017 年 12 月 31 日	於 2018 年 12 月 23 日	於本報告日期	
<i>直接持有</i>						
Willsun BVI	美國	85,505,000	100%	100%	100%	投資控股
Fertility US Delaware LLC.....	2017 年 4 月 5 日	美元				
<i>間接持有</i>						
HRC Management	美國 2015 年 11 月 3 日	80,000 美元	51%	51%	51%	提供管理服務及手術 中心設施
NexGen	美國 2015 年 2 月 4 日	100 美元	51%	51%	51%	PGS 測試服務
Willsun US Delaware Newco. Inc.....	美國 2018 年 5 月 7 日	0.01 美元	不適用	51%	51%	投資控股

所有上述公司均已採用 12 月 31 日為財政年度結算日。上述所有公司均無編製法定財務報表，乃由於該等公司註冊成立所在司法權區並無法定審核要求。

下表列示 Willsun BVI 集團擁有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情：

附屬公司名稱	註冊成立及經營地點	非控股權益持有的 股權／投票權比例		分配予非控股權益的利潤		累計非控股權益	
		於2017年 12月31日	於2018年 12月23日	於2017年 12月31日	於2018年 12月23日	於2017年 12月31日	於2018年 12月23日
				人民幣千元 (附註)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
HRC Management 集團 及其附屬公司	美國	49%	49%	56,804	110,866	1,194,997	1,259,820

附註：由於 HRC Management 集團是在期內於 2017 年 7 月 13 日被收購(附註 28)，故該金額涵蓋 2017 年 7 月 13 日至 2017 年 12 月 31 日期間。

Willsun BVI集團擁有重大非控股權益的附屬公司的概要財務資料載列如下。以下概要財務資料指進行集團內公司間抵銷前及公平值調整後的金額。

HRC Management 集團

	於2017年 12月31日	於2018年 12月23日
	人民幣千元 (附註)	人民幣千元
流動資產	80,064	57,388
非流動資產	2,552,444	2,702,007
流動負債	99,790	94,425
非流動負債	5,648	4,769
Willsun BVI擁有人應佔權益	1,332,073	1,400,381
非控股權益	1,194,997	1,259,820
	2017年 3月31日 (註冊成立日期) 至2017年 12月31日期間	2018年 1月1日至 2018年 12月23日 期間
	人民幣千元	人民幣千元
於損益確認的收益	267,149	560,153
於損益確認的開支	151,217	337,715
以下人士應佔期內利潤：		
－ Willsun BVI擁有人	59,123	115,391
－ 非控股權益	56,804	110,866
	115,927	226,257
其他全面(開支)收入		
－ Willsun BVI擁有人	(55,503)	72,924
－ 非控股權益	(53,326)	70,064
	(108,829)	142,988

	2017年 3月31日 (註冊成立日期) 至2017年 12月31日期間 人民幣千元	2018年 1月1日至 2018年 12月23日 期間 人民幣千元
以下人士應佔全面收益總額：		
－ Willsun BVI 擁有人.....	3,620	188,315
－ 非控股權益	3,478	180,930
	<u>7,098</u>	<u>369,245</u>
向 HRC Management 的非控股權益分派	<u>66,604</u>	<u>116,107</u>
經營活動現金流入淨額	112,930	231,815
投資活動現金流出淨額	(5,723)	(12,134)
融資活動現金流出淨額	(51,395)	(235,521)
外匯匯率變動影響.....	(570)	667
現金流入(流出)淨額	<u>55,242</u>	<u>(15,173)</u>

附註：有關金額是按 Willsun BVI 集團基準呈列並且反映物業、廠房及設備的公平價值調整人民幣 9,021,000 元、商譽人民幣 84,341,000 元、無形資產人民幣 2,437,289,000 元及於截至 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 12 月 23 日止期間收購 HRC Management 集團導致的額外收購後折舊支出分別人民幣 1,083,000 元及人民幣 2,157,000 元。

該等非全資附屬公司以現金股息形式向 Willsun BVI 集團轉讓資金或償還 Willsun BVI 集團提供的貸款或墊款的能力並無重大限制。

35. 或然負債

於往績記錄期，Willsun BVI集團已捲入日常業務過程中產生的法律訴訟及申索，主要包括前患者或僱員提出的醫療及勞資糾紛申索。Willsun BVI集團就該等訴訟積極抗辯，Willsun BVI集團唯一董事相信，該等未決醫療及勞資糾紛的最終結果將不會對貴集團的財務狀況或營運產生重大影響，或外流金額(倘有)在司法鑑定之前無法足夠可靠地確定。因此，於往績記錄期並無就此作出撥備。

36. 主要非現金交易

於2017年12月31日，海南項目的部分股份認購按金人民幣4,476,000元由HRC Management的非控股股東直接支付且毋須再向該等股東支付該款項。詳情載於綜合權益變動表及附註22。

截至2018年12月23日止期間，計入於2017年12月31日應收關連方款項的海南項目股份認購按金人民幣8,883,000元已轉為對海南項目31.88%權益的投資。詳情載於附註18。

37. 報告期後事件

除報告所披露者外，於2018年12月23日後發生以下重大事件：

於2019年2月13日，HRC Management與海南項目的其他股東訂立補充股東協議(「海南協議」)。根據海南協議，HRC Management將有權(但無義務)於發生若干事件後任何時間購買HRC Investment股東於海南項目持有的全部或部分股份及John G. Wilcox醫生於D&W Holding Company, LLC(彼擁有其中50%權益)持有的股份。購買代價應由HRC Management及相關賣方協定的獨立第三方估值師確定。Willsun BVI的唯一董事認為期權的公平值微不足道。

38. 期後財務報表

Willsun BVI或其任何附屬公司概無就2018年12月23日後任何期間編製經審核財務報表。

本附錄所載資料並不構成本招股章程附錄一A所載由德勤•關黃陳方會計師行就截至2018年12月31日止三個年度各年的本集團歷史財務資料所編製會計師報告(「會計師報告」)的一部分，載入本招股章程乃僅供參考用途。

未經審核備考財務資料應與本招股章程「財務資料」一節及本招股章程附錄一A及一C分別載列的會計師報告一併閱讀。

根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考財務資料僅供說明用途，載於本文件乃為潛在投資者提供有關以下各項的進一步財務資料：(i) 倘全球發售已於2018年12月31日進行，全球發售將如何影響本集團的財務狀況；及(ii) 倘收購Willsun BVI及其附屬公司(包括HRC Management的51%權益)(「Willsun BVI集團」)及其餘於HRC Management的49%權益已於2018年1月1日進行，於2018年12月24日進行收購將可能如何影響本集團的財務表現。

隨附的本集團及經擴大集團(定義見下文(B)節，包括Willsun BVI集團)的未經審核備考財務資料乃基於現時可查閱的資料以及多項假設、估計及不確定因素。由於該等假設、估計及不確定因素，隨附的本集團及經擴大集團的未經審核備考財務資料的編製僅供說明用途，且由於其假設性質，其並非旨在描述本集團的實際業績在全球發售及收購於本文件所述日期進行的情況下而可能達致的情況。

(A) 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

根據上市規則第4.29條編製的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表載於下文乃為說明全球發售對於2018年12月31日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於該日發生。

本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，基於其假設性質，其未必能真實反映於2018年12月31日或未來任何日期的本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

以下本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表以2018年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值(載於本招股章程附錄一A所載本集團會計師報告)為基準編製,並作出以下調整:

	於2018年 12月31日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核綜合 有形資產淨值	估計全球發售 所得款項淨額	於2018年 12月31日 本公司擁有人應佔 本集團未經審核 備考經調整綜合 有形資產淨值	於2018年12月31日本公司 擁有人應佔本集團未經審核備考 經調整綜合每股有形資產淨值	
	人民幣千元 附註1	人民幣千元 附註2	人民幣千元	人民幣元 附註3	港元 附註4
按最高發售價每股股份8.54港元 (人民幣7.50元)計算	97,011	2,503,208	2,600,219	1.11	1.26
按最低發售價每股股份7.76港元 (人民幣6.81元)計算	97,011	2,268,464	2,365,475	1.01	1.15
按發售價每股股份7.00港元 (人民幣6.15元)計算(經發 售價下調機制下調10%)	97,011	2,039,738	2,136,749	0.91	1.04

附註:

- 於2018年12月31日的本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值約人民幣97,011,000元乃根據2018年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣4,363,171,000元減2018年12月31日本公司擁有人應佔本集團商譽、牌照、提供管理服務的合約權利及商標分別人民幣802,051,000元、人民幣296,871,000元、人民幣1,939,049,000元及人民幣1,228,189,000元計算(摘錄/來源自本招股章程附錄一A所載本集團會計師報告)。
- 估計全球發售所得款項淨額將分別按最高發售價每股股份8.54港元(相當於人民幣7.50元)或最低發售價每股股份7.76港元(相當於人民幣6.81元)或發售價每股股份7.00港元(相當於人民幣6.15元)(經發售價下調機制下調10%)將予發行的357,124,000股新股份計算,並經扣除估計包銷費用及其他相關開支(不包括截至2018年12月31日已計入損益的開支)。其並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份,或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份或根據受限制股份獎勵計劃授出的32,981,388股股份,或本公司根據本招股章程附

錄五所載有關配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回的股份。就計算估計全球發售所得款項淨額而言，港元兌人民幣已按1.00港元兌人民幣0.8779元的現行匯率(即於2019年6月4日的當時匯率)換算。概不表示港元金額已經、應已或可以按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣(反之亦然)，甚至根本無法兌換。

- (3) 於2018年12月31日，本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃按2,336,952,401股股份計算，假設全球發售已於2018年12月31日完成，惟並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份或根據受限制股份獎勵計劃授出的32,981,388股股份，或本公司根據本招股章程附錄五所載有關配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回的股份。
- (4) 以人民幣呈列的本公司擁有人應佔未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃按人民幣0.8779元兌1.00港元的匯率(即於2019年6月4日的當時匯率)換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應已或可以按該匯率兌換為港元(反之亦然)，甚至根本無法兌換。
- (5) 概無對於2018年12月31日的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映任何交易結果或本集團於2018年12月31日後訂立的其他交易。尤其上表所載於2018年12月31日的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，尚未經調整以顯示下文附註(6)所界定及詳述的非控股權益收購事項及股息宣派的影響。
- (6) 於2019年2月2日，YU PENG XIANG Company Limited(由本集團主要管理層人員曾勇先生全資擁有的英屬處女群島註冊成立的有限公司)已按面值認購本公司10,882,013股每股0.00001美元的股份，約佔本公司緊隨該認購完成後的0.55%，其中並無計及全球發售後將發行的任何股份，或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份或根據受限制股份獎勵計劃授出的32,981,388股股份，或本公司根據本招股章程附錄五所載有關配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回的任何股份。同日，本集團與曾勇先生訂立一系列合約安排以收購其於深圳中山醫院的5.46%股權(「非控股權益收購事項」)。

此外，於2019年5月27日，本公司向其現有股東宣派股息約人民幣272,913,000元及4,590,000美元(相當於人民幣31,589,000元)(「股息宣派」)。

倘非控股權益收購事項及股息宣派於2018年12月31日完成，本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將減少約人民幣311,222,000元(即曾勇先生於深圳中山醫院持有的5.46%股權的賬面值減相應分佔牌照及商標的賬面值約人民幣6,720,000元及股息宣派金額約人民幣304,502,000元)，從而按最高發售價每股股份8.54港元(人民幣7.50元)計算由人民幣2,600,219,000元下降至人民幣2,288,997,000元或按最低發售價每股股份7.76港元(人民幣6.81元)計算由人民幣2,365,475,000元下降至人民幣2,054,253,000元，或按發售價每股股份7.00港元(人民幣6.15元)(經發售價下調機制下調10%)計算由人民幣2,136,749,000元下降至人民幣1,825,527,000元。

下表說明倘若全球發售、非控股權益收購事項及股息宣派已於2018年12月31日完成，全球發售、非控股權益收購事項及股息宣派對備考財務資料產生的影響。

	於2018年 12月31日經計及 全球發售、非控股 權益收購事項 及股息宣派後 本公司擁有人應佔 本集團未經審核 備考經調整綜合 有形資產淨值		於2018年12月31日 經計及全球發售、非控股權益 收購事項及股息宣派後本公司擁有人 應佔本集團未經審核備考經調整 綜合每股有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣元	人民幣元	港元
按最高發售價每股股份8.54港元 (人民幣7.50元)計算	2,288,997	0.97	1.10	
按最低發售價每股股份7.76港元 (人民幣6.81元)計算	2,054,253	0.87	0.99	
按發售價每股股份7.00港元 (人民幣6.15元)計算(經發售價 下調機制下調10%)	1,825,527	0.78	0.89	

附註：本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃按股份總數為2,347,834,414股股份的基準計算，假設全球發售357,124,000股新股份、非控股權益收購事項及股息宣派已於2018年12月31日完成。其並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份、或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份或根據受限制股份獎勵計劃授出的32,981,388股股份、或本公司根據本招股章程附錄五所載有關配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回的股份。

本附註所述的所有款項乃分別按人民幣0.8779元兌1.00港元及人民幣6.8822元兌1.00美元的匯率(即於2019年6月4日的當時匯率)由港元及美元換算為人民幣。概不表示人民幣金額已經或可以按該等匯率或任何其他匯率兌換為港元及美元(反之亦然)，甚至根本無法兌換。

(B) 經擴大集團未經審核備考財務資料**(1) 經擴大集團未經審核備考財務資料的編製基準**

以下為收購Willsun BVI集團(其持有HRC Management的51%權益)及其餘於HRC Management的49%權益的全部股權完成後經擴大集團的未經審核備考財務資料的說明,包括本集團(包括Willsun BVI集團及HRC Management)(統稱「經擴大集團」)截至2018年12月31日止年度未經審核備考綜合損益及其他全面收益表(「未經審核備考財務資料」)。未經審核備考財務資料乃根據上市規則第4.29條編製,旨在說明透過一系列股份互換協議收購Willsun BVI集團及HRC Management的49%權益(「收購事項」)的影響,猶如收購事項已於2018年1月1日進行(就未經審核備考綜合損益及其他全面收益表而言)。

經擴大集團的未經審核備考綜合損益及其他全面收益表乃根據(i)摘錄自本招股章程附錄一A所載本集團會計師報告截至2018年12月31日止年度的本集團經審核綜合損益及其他全面收益表;及(ii)摘錄自本招股章程附錄一C所載Willsun BVI集團會計師報告的Willsun BVI集團於2018年1月1日至2018年12月23日期間的經審核綜合損益及其他全面收益表編製,並作出(i)因收購事項直接產生;及(ii)有事實依據的與收購事項有關的未經審核備考調整,猶如收購事項已於2018年1月1日進行。

未經審核備考財務資料乃由本公司董事(「董事」)編製,並基於若干假設、估計及不確定因素而作出,僅供說明用途。基於其假設性質,未經審核備考財務資料未必能夠真實反映經擴大集團截至2018年12月31日止年度的實際業績可能達致的情況(倘收購事項於2018年1月1日進行)。此外,經擴大集團的未經審核備考資料並不旨在預測經擴大集團的未來財務業績。

(2) 經擴大集團截至2018年12月31日止年度的未經審核備考綜合損益及其他全面收益表

	本集團 截至2018年 12月31日 止年度	Willsun BVI 集團於2018年 1月1日至 2018年 12月23日 期間	小計	備考調整	備考調整	備考調整	經擴大集團
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣千元 (附註3)	人民幣千元 (附註4)	人民幣千元 (附註5)	人民幣千元
收益	921,994	560,153	1,482,147	—	—	—	1,482,147
收益成本	(508,875)	(280,016)	(788,891)	—	—	—	(788,891)
毛利	413,119	280,137	693,256	—	—	—	693,256
其他收入	21,795	4,626	26,421	—	—	—	26,421
其他開支	(4,181)	—	(4,181)	—	—	—	(4,181)
其他虧損	(590)	(807)	(1,397)	—	—	—	(1,397)
研發開支	(11,982)	—	(11,982)	—	—	—	(11,982)
行政開支	(103,435)	(61,848)	(165,283)	—	—	—	(165,283)
上市開支	(38,138)	—	(38,138)	—	—	—	(38,138)
除稅前利潤	276,588	222,108	498,696	—	—	—	498,696
所得稅開支	(64,464)	(38,139)	(102,603)	—	(31,020)	—	(133,623)
年/期內利潤	212,124	183,969	396,093	—	(31,020)	—	365,073
其他全面收入：							
不會重新分類至損益的項目：							
將財務報表折算為呈報							
貨幣產生的匯兌差額	—	144,278	144,278	—	—	(144,278)	—
其後可能重新分類							
至損益的項目：							
折算外國業務產生的匯兌差額...	—	—	—	—	—	144,278	144,278
年/期內利潤及全面收入總額...	212,124	328,247	540,371	—	(31,020)	—	509,351

	本集團 截至2018年 12月31日 止年度	Willsun BVI 集團於2018年 1月1日至 2018年 12月23日 期間	小計	備考調整	備考調整	備考調整	經擴大集團
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣千元 (附註3)	人民幣千元 (附註4)	人民幣千元 (附註5)	人民幣千元
以下人士應佔的年/期內利潤：							
– 本公司擁有人.....	166,600	73,103	239,703	110,866	(31,020)	–	319,549
– 非控股權益.....	45,524	110,866	156,390	(110,866)	–	–	45,524
	<u>212,124</u>	<u>183,969</u>	<u>396,093</u>	<u>–</u>	<u>(31,020)</u>	<u>–</u>	<u>365,073</u>
以下人士應佔的全面收益總額：							
– 本公司擁有人.....	166,600	147,317	313,917	180,930	(31,020)	–	463,827
– 非控股權益.....	45,524	180,930	226,454	(180,930)	–	–	45,524
	<u>212,124</u>	<u>328,247</u>	<u>540,371</u>	<u>–</u>	<u>(31,020)</u>	<u>–</u>	<u>509,351</u>

經擴大集團截至2018年12月31日止年度的未經審核備考綜合損益及其他全面收益表附註：

1. 該等金額乃摘錄自本集團截至2018年12月31日止年度的經審核綜合損益及其他全面收益表(摘錄自本招股章程附錄一A所載本集團會計師報告)。
2. 該等金額乃摘錄自Willsun BVI集團由2018年1月1日至2018年12月23日止期間的經審核綜合損益及其他全面收益表(摘錄自本招股章程附錄一C所載Willsun BVI集團會計師報告)。
3. 調整指將非控股權益應佔期內利潤及全面收益總額分別約人民幣110,866,000元及人民幣180,930,000元重新分類至本公司擁有人，此乃由於向HRC Investment收購於HRC Management餘下49%的權益。

預期該項調整將對經擴大集團產生持續影響。

4. 調整指有關HRC Investment當時股東所持49% HRC Management權益應佔利潤利得稅的額外所得稅撥備。HRC Management被視為就美國所得稅而言的傳遞實體及股東應就其應佔收入繳納適用稅款。因此，進行收購事項之前，Willsun BVI集團僅須就其應佔HRC Management的51%收入繳納稅款，概無就非控股權益所持HRC Management的49%權益確認聯邦或州所得稅撥備。

就未經審核備考綜合損益及其他全面收益表而言，經擴大集團須繳納企業所得稅，稅率為美國聯邦所得稅稅率21%及加利福尼亞州平均所得稅稅率8.84%，並須確認由2018年1月1日至2018年12月23日止期間的非控股權益應佔HRC Management收入49%的額外稅項撥備人民幣31,020,000元，猶如收購事項已於2018年1月1日完成。

預期該項調整將對經擴大集團產生持續影響。

5. 調整指將 Willsun BVI 集團財務報表折算為呈報貨幣產生的匯兌差額(分類為不會重新分類至損益項目)重新分類至折算外國業務產生的匯兌差額(分類為其後可能重新分類至損益的項目)，猶如收購事項已於 2018 年 1 月 1 日完成。

預期該項調整將對經擴大集團產生持續影響。

6. 除上文所述調整外，並未為反映 Willsun BVI 集團與 HRC Management 於 2018 年 12 月 24 日至 2018 年 12 月 31 日達成的任何交易結果或其他交易進行任何調整，因為董事認為該期間內的相關收益及業績並不重大。

(C) 有關編製未經審核備考財務資料的獨立申報會計師核證報告

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)就本集團未經審核備考財務資料而編製的獨立申報會計師核證報告全文，以供載入本招股章程。

**有關編製未經審核備考財務資料的獨立申報會計師核證報告**

致錦欣生殖醫療集團有限公司列位董事：

吾等已完成受聘進行的核證工作，以就編製錦欣生殖醫療集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱為「貴集團」)的未經審核備考財務資料作出報告。未經審核備考財務資料由 貴公司董事(「董事」)編製，僅供說明用途。未經審核備考財務資料包括 貴公司於2019年6月13日刊發的招股章程(「招股章程」)附錄二第II-1至II-8頁所載於2018年12月31日的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值、截至2018年12月31日止年度的未經審核備考綜合損益及其他全面收益表以及相關附註。董事編製未經審核備考財務資料所採用的適用準則載於招股章程附錄二第II-1至II-8頁。

未經審核備考財務資料由董事編製，以說明(i)全球發售(定義見招股章程)對 貴集團於2018年12月31日的財務狀況的影響，猶如全球發售已於2018年12月31日進行；及(ii)收購Willsun Fertility (BVI) Company Limited及其附屬公司以及其餘於HRC Fertility Managment, LLC的49%權益，對 貴集團截至2018年12月31日止年度的財務表現的影響，猶如收購事項已於2018年1月1日發生。作為此過程的一部分，有關 貴集團財務狀況及財務表現的資料乃董事摘錄自 貴集團截至2018年12月31日止三個年度各年的過往財務資料(已就此刊發招股章程附錄一A所載會計師報告)。

董事對未經審核備考財務資料的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段的規定，並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《會計指引》第7號「編製供載入投資通函內的備考財務資料」(「會計指引第7號」)，編製未經審核備考財務資料。

吾等的獨立性及質量控制

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》所規定的獨立性及其他道德規範，該等規範以誠信、客觀、專業能力及應有謹慎、保密性及專業行為作為基本原則。

本所應用香港會計師公會頒佈的香港質量控制準則第1號「進行財務報表審核及審閱以及其他鑒證及相關服務委聘的公司之質量控制」，因此設有一套全面的質量控制制度，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用法律及監管規定的文件記錄政策及程序。

申報會計師的責任

吾等的責任為根據上市規則第4.29(7)段的規定，對未經審核備考財務資料發表意見並向閣下報告。對於就編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料而由吾等於過往發出的報告，除於刊發報告當日對該等報告的發出對象所承擔的責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等乃根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3420號「受聘核證以就招股章程所載備考財務資料的編製作報告」進行受聘核證工作。該準則要求申報會計師須規劃並執程序，以就董事是否已根據上市規則第4.29段的規定並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審核備考財務資料，取得合理核證。

就是項受聘核證而言，吾等概不負責就編製未經審核備考財務資料時所採用的任何過往財務資料作出更新或重新發出任何報告或意見，吾等進行受聘核證工作之過程中，亦無就編製未經審核備考財務資料所採用的財務資料進行審核或審閱。

投資通函所載的未經審核備考財務資料，僅旨在說明重大事件或交易對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如該事件或交易已於經選定較早日期發生，以便說明。故此，吾等概不就事件或交易於2018年12月31日或2018年1月1日的實際結果會否如所呈列者發生作出任何保證。

就未經審核備考財務資料是否已按適用準則妥善編製而作出報告的合理受聘核證，涉

及執程序以評估董事在編製未經審核備考財務資料時所採用的適用準則有否提供合理基準，以顯示直接歸因於該事件或交易的重大影響，以及就下列各項取得充分而適當的憑證：

- 相關備考調整是否就該等準則帶來恰當影響；及
- 未經審核備考財務資料是否反映該等調整適當應用於未經調整財務資料。

所選程序視乎申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對 貴集團性質的理解、與未經審核備考財務資料的編製有關的事件或交易，以及其他相關受聘核證工作的狀況。

此受聘核證工作亦涉及評估未經審核備考財務資料的整體呈列情況。

吾等相信，吾等所得的憑證充分恰當，可為吾等的意見提供基準。

意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所述基準妥善編製；
- (b) 有關基準與 貴集團的會計政策貫徹一致；及
- (c) 就未經審核備考財務資料而言，根據上市規則第4.29(1)段披露的該等調整均屬恰當。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

謹啟

2019年6月13日

以下為獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司就其對錦欣生殖醫療集團有限公司持有的物業權益於2019年4月30日所進行估值之函件全文、估值概要及估值證書，乃為載入本招股章程而編製。



仲量聯行

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司
香港英皇道979號太古坊一座7樓
電話 +852 2846 5000 傳真 +852 2169 6001
牌照號碼: C-030171

敬啟者：

吾等遵照閣下指示，對錦欣生殖醫療集團有限公司（「貴公司」）及其於中華人民共和國（「中國」）的附屬公司（以下合稱為「貴集團」）持有的選定物業權益進行估值，吾等證實曾進行視察，作出有關查詢及搜集並獲得吾等認為必要的進一步資料，以向閣下呈述吾等對該等物業權益於2019年4月30日（「估值日期」）的市場價值的意見。

吾等估值的選定物業權益包括位於中國四川省成都市錦江區畢昇路66號及88號優他中心1號樓的新醫院樓及位於同一樓宇內的停車設施。根據四川錦欣生殖醫療管理有限公司（「四川錦欣生殖」，貴公司間接附屬公司）與成都優他製藥有限責任公司（「優他製藥」，姊妹集團成員公司錦盛企業管理的間接全資附屬公司）訂立日期為2019年2月11日的購股協議及物業轉讓協議，四川錦欣生殖收購成都錦奕企業管理有限公司（「成都錦奕」，貴公司間接全資附屬公司）的全部股權，總代價約人民幣738,200,000元（包括若干裝修及代價及其他開支的報銷）。成都錦奕為一家擁有全部經選定物業權益的物業控股公司。根據貴公司的指示，該等物業被貴集團視為其重大資產，因此進行物業估值。

吾等之估值乃基於市場價值進行。市場價值被界定為「在進行適當的市場推廣後，由自願買方及自願賣方就資產或負債於估值日期達成交易的公平交易估計金額，而雙方乃在知情、審慎及不受脅迫的情況下自願進行交易」。

吾等採用直接比較法就物業進行估值，即假設物業權益在其現況下可即時交吉出售，並參考有關市場上可供作比較的銷售交易。該方法以大眾接受的市場交易作為最佳指標，並預先假定市場上相關交易證據可用以推斷同類物業的交易價格(或會因各種因素而調整)。

吾等作出之估值乃假設賣方於市場出售物業權益，而並無受惠於遞延條款合約、售後租回、合資經營、管理協議或任何類似安排，以致影響物業權益之價值。

吾等之報告並無考慮任何所估物業權益欠負之任何抵押、按揭或債項，亦無考慮出售成交時可能產生之任何開支或稅項。除另有指明者外，吾等假設物業概無附帶可影響其價值之繁重性產權負擔、限制及支銷。

在進行物業權益估值時，吾等已遵照香港聯合交易所有限公司頒佈的證券上市規則第五章及第12項應用指引；皇家特許測量師學會出版的《皇家特許測量師學會估值－2017年全球準則》；香港測量師學會出版的《香港測量師學會估值準則》；及國際估值準則委員會出版的《國際估值準則》所載的一切規定。

吾等於很大程度上倚賴 貴公司提供的資料，並接納吾等所獲有關年期、規劃審批、法定通告、地役權、佔用詳情、租賃及所有其他有關事項的意見。

吾等獲提供有關物業權益的多份業權文件副本，包括國有土地使用權證、房地產權證及其他正式圖則，並已作出相關查詢。吾等亦已在可行的情況下查閱文件正本以核實中國物業權益的現有業權及物業權益或任何租賃修訂所附的任何重大產權負擔。吾等在頗大程度上倚賴 貴公司中國法律顧問中倫律師事務所有關中國物業權益有效性的意見。

吾等並無進行詳細量度以核實有關物業面積的準確性，惟已假設吾等所獲提供有關業權文件及正式地盤圖則所示面積均為正確。所有文件及合約僅用作參考，而所有尺寸、量度及面積均為約數。吾等並無進行實地量度工作。

吾等曾視察物業的外部，並在可能情況下視察其內部。然而，吾等並無作出調查，以確定地質狀況及設施是否適合在其上進行任何開發工程。吾等於進行估值時，乃假設該等方面均為良好。此外，吾等並無進行結構測量，惟於視察過程中並無發現任何嚴重損毀。然而，吾等未能確定該等物業是否確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞。吾等並無對任何設施進行測試。

Elaine Huang 女士於2018年11月15日視察該等物業。彼具備三年中國物業估值經驗及房地產相關的學術背景。

吾等並無理由懷疑 貴公司向吾等所提供資料的真實性及準確性。吾等亦已徵求 貴公司確認所提供的資料概無遺漏任何重大事項。吾等認為已獲提供足夠資料以達致知情意見，且並無理由懷疑有任何重大資料被隱瞞。

所有在本報告列示的貨幣單位均為人民幣。

謹請 閣下留意隨附之估值概要及證書。

此致

錦欣生殖醫療集團有限公司

中國

四川省

成都

錦江區

靜沙北路301號

董事會 台照

代表

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司

高級董事

姚贈榮

MRICS MHKIS RPS (GP)

謹啟

2019年6月13日

附註：姚贈榮為特許測量師，擁有25年香港及中國物業估值經驗以及亞太地區相關經驗。

估值概要

貴集團於中國持有的物業權益

編號	物業	於2019年 4月30日 現況下之市值 人民幣元
1.	位於中國 四川省 成都 錦江區 畢昇路66號及88號 優他中心1號樓的 新醫院樓	678,000,000
2.	位於中國 四川省 成都 錦江區 畢昇路 66號及88號 優他中心的 停車設施	60,000,000
	總計：	738,000,000

估值證書

貴集團於中國持有的物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2019年 4月30日 現況下之市值 人民幣元
1.	位於中國 四川省 成都 錦江區 畢昇路66號及88號 優他中心1號樓的 新醫院樓	<p>優他中心項目位於成都錦江區畢昇路66號及88號，公共交通便利，所處區域為錦江區創意產業商務區，聚集專注於創意、現代信息服務及數碼出版的集團公司。</p> <p>優他中心項目佔用一幅地盤面積約16,088.62平方米的地塊，已發展為兩座於2016年建成的工業研究樓宇。</p> <p>該物業包括優他中心1號樓，為工業研究樓宇，建築面積約為42,659.64平方米。該物業營運作成都西囡婦科醫院（「成都西囡醫院」），而其翻新及裝飾工程已於2018年12月完成。</p> <p>該物業的土地使用權期限至2058年1月8日屆滿，作工業用途。</p>	於估值日期，該物業被貴集團營運作成都西囡醫院。	678,000,000

附註：

1. 根據一項不動產權證(川(2019)成都市不動產權第0133076號)，總建築面積約42,659.64平方米的該物業由成都錦弈擁有，作工業及研究用途。地盤面積約16,088.62平方米的相關土地使用權(包括物業的土地使用權)由處所的所有擁有人(包括成都錦弈)共同擁有，期限於2058年1月8日屆滿，作工業用途。
2. 根據四川錦欣生殖與優他製藥所訂立日期為2019年2月11日的購股協議及物業轉讓協議，四川錦欣生殖收購成都錦奕的全部股權，總代價約為人民幣738,200,000元(包括若干裝修及代價以及其他開支的報銷)。成都錦奕為一家物業持有公司，擁有新醫院樓(總建築面積約42,659.64平方米)及停車設施(總建築面積約38,646.31平方米)的全部權益。
3. 據 貴公司告知，優他中心新醫院樓及停車設施的翻新及醫療設施裝修成本估計約為人民幣200,677,951元。
4. 根據建設工程施工安全監督備案表JJ-AJ-2018-0017，成都西囡醫院新址建設項目(該物業)的翻新及裝修已經竣工並通過驗收。
5. 吾等估值乃根據以下基準及分析而作出：
 - a. 吾等已識別及分析區內與該物業特點相近的各類相關銷售憑證。該等可資比較物業的單價介乎每平方米人民幣12,000元至人民幣16,000元。已考慮可資比較物業與物業在位置、面積、用途、裝飾及其他特點方面的差異而作出適當調整及分析以得出該物業的假設單價。
6. 貴公司中國法律顧問已向吾等提供有關該物業權益的法律意見，當中載列(其中包括)：
 - a. 因該物業的實際用途與不動產權證所載用途之間的差異而對成都西囡醫院的經營造成實質性不利影響的風險較低；
 - b. 該物業的所有權由成都錦弈合法擁有，成都錦弈可根據使用權條款合法佔用、使用及租賃該物業；
 - c. 轉讓該物業須經創業產業商務區管理委員會及錦江區科學技術局批准；
 - d. 根據中國法律，作醫療及衛生設施用途的該物業不得予以抵押；及
 - e. 上述的物業土地使用權及房屋所有權不存在爭議、扣押、按揭或任何其他產權負擔。

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2019年 4月30日 現況下之市值 人民幣元
2.	位於中國 四川省 成都 錦江區 畢昇路66號及88號 優他中心的 停車設施	<p>優他中心項目位於成都錦江區畢昇路66號及88號，公共交通便利，所處區域為錦江區創意產業商務區，聚集專注於創意、現代信息服務及數碼出版的集團公司。</p> <p>優他中心項目佔用一幅地盤面積約16,088.62平方米的地塊，於2016年已完成發展為兩座工業研究樓宇。</p> <p>該物業包括優他中心的停車設施，包括地庫的602個停車位，(總建築面積約為31,908.16平方米)以及配套設施(總建築面積約6,738.15平方米)。</p> <p>物業的土地使用權期限至2058年1月8日屆滿，作工業(地下車房)用途。</p>	於估值日期，該物業由成都西囡醫院使用，作停車用途。	60,000,000

附註：

- 根據一項不動產權證(川(2019)成都市不動產權第0132870號)，總建築面積約31,908.16平方米的該物業602個車位由成都錦奕擁有，作汽車停泊用途。地盤面積約16,088.62平方米的相關土地使用權(包括物業的土地使用權)由處所的所有擁有人(包括成都錦奕)共同持有，期限於2058年1月8日屆滿，作工業(地下車房)用途。
- 根據四川錦欣生殖與優他製藥所訂立日期為2019年2月11日的購股協議及物業轉讓協議，四川錦欣生殖收購成都錦奕的全部股權，總代價約為人民幣738,200,000元(包括若干裝修及代價以及其他開支的報銷)。成都錦奕為一家物業持有公司，擁有新醫院樓(總建築面積約42,659.64平方米)及停車設施(總建築面積約38,646.31平方米)的全部權益。
- 據 貴公司告知，優他中心的新醫院樓及停車設施的翻新及醫療設施裝修成本估計約為人民幣200,677,951元。

4. 吾等估值乃根據以下基準及分析而作出：
- a. 吾等已識別及分析區內與該物業特點相近的各類相關銷售憑證。該等可資比較物業的停車位單價介乎人民幣100,000元至人民幣120,000元。已考慮可資比較物業與物業在位置及其他特點方面的差異而作出適當調整及分析以得出物業的假設單價。
5. 貴公司中國法律顧問已向吾等提供有關物業權益的法律意見，當中載列(其中包括)：
- a. 該物業建築面積約6,738.15平方米的配套設施的房屋所有權，由處所的所有業主(包括成都錦弈)共同擁有。倘成都錦弈持有該物業的所有權被轉讓，則配套設施的共同所有權及共同管理權亦應全部轉讓；
 - b. 該物業的所有權由成都錦弈合法擁有，成都錦弈可根據使用權條款合法佔用、使用及租賃該物業；
 - c. 轉讓該物業須經創業產業商務區管理委員會及錦江區科學技術局批准；及
 - d. 上述的物業土地使用權及房屋所有權不存在爭議、扣押、按揭或任何其他產權負擔。

以下為本公司組織章程大綱及細則若干條文以及開曼群島公司法若干方面的概要。

本公司於2018年5月3日根據開曼群島法律第22章公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)(「公司法」)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的組織章程文件包括組織章程大綱(「大綱」)及其經修訂及重列的組織章程細則(「細則」)。

1. 組織章程大綱

- (a) 大綱列明(其中包括)：本公司股東的責任以當時各自所持有股份的未繳股款(如有)為限；本公司的成立宗旨並無限制(包括作為一家投資公司)；不論是否基於公司利益，本公司擁有並能夠行使作為一個具有充分行為能力的自然人所應有的全部功能(如公司法第27(2)條所規定)。本公司作為獲豁免公司，除為促進本公司在開曼群島以外地區的業務外，不會在開曼群島與任何人士、公司或機構進行業務。
- (b) 本公司可通過特別決議案更改大綱所載任何宗旨、權力或其他事項。

2. 組織章程細則

本公司於2019年6月3日有條件採納細則，自上市日期起生效。以下為細則若干規定的概要：

(a) 股份

(i) 股份類別

本公司股本包括普通股。

(ii) 更改現有股份或各類別股份附有的權利

在公司法的規限下，倘在任何時候本公司股本分為不同類別股份，股份或任何類別股份附有的全部或任何特權，可經由不少於該類別已發行股份面值四分之三的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開的股東大會通過特別決議案批准而更改、修訂或廢除，除非該類別股份的發行條款另有規定。細則中關於股東大會的條文經必要修訂後，適用於該等另行召開的股東大會，惟大會法定人數(續會除外)為兩位持有佔該類別已發行

股份面值不少於三分之一的人士或受委代表，而任何續會的法定人數為兩名親自或委派代表出席的持有人（不論彼等所持股份數目）。該類別股份的每位持有人每持有該類別股份一股可投一票。

賦予任何股份或任何類別股份持有人的任何特別權利不會因設立或發行與其享有同等權益的額外股份而視為改變，除非該等股份發行條款所附權利另有明確規定。

(iii) 股本變更

本公司可通過其股東的普通決議案以：

- (i) 透過新增股份增加其股本；
- (ii) 將其全部或任何股本合併為面值高於現有股份的股份；
- (iii) 按本公司於股東大會或董事決定將股份分拆為多類股份，及賦予該等股份任何優先、遞延、合資格或專有權利、特權、條件或限制；
- (iv) 拆細股份或任何部分股份為面值低於當時大綱規定金額的股份；或
- (v) 註銷任何於通過決議案之日尚未獲認購的股份，並按註銷股份的面值削減股本面值。

本公司可通過特別決議案削減股本或任何資本贖回儲備或其他不可分派儲備。

(iv) 股份轉讓

所有股份轉讓均須以一般或通用格式或香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）所訂明的格式或董事會批准的任何其他格式的轉讓文件進行，並必須親筆簽署。如轉讓人或承讓人為結算所或其代理人，則可親筆或以機印方式簽署或以董事會不時批准的其他方式簽署。

儘管有上述規定，於任何股份在聯交所上市期間，該等上市股份的所有權可根據適用於或須適用於該等上市股份的法律及聯交所規則及規例予以證明及轉讓。其上市股份的股東名冊（不論是股東名冊總冊還是分冊）可通過以可讀以外的形式記錄公司法第40條規定的詳細資料來保存，若該等記錄乃遵守適用於或須適用於該等上市股份的法律及聯交所規則及規例。

任何轉讓文件均須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽署，惟董事會豁免承讓人簽署轉讓文件。在有關股份以承讓人名義登記於股東名冊前，轉讓人仍被視為股份的持有人。

董事會可全權酌情決定隨時將任何登記於股東名冊總冊的股份移往任何股東分冊登記，或將任何登記於股東分冊的股份移往股東名冊總冊或任何其他股東分冊登記。

除非向本公司繳付董事釐定之款額(不超過聯交所釐定之應付最高款額)，並且轉讓文件(如適用)已正式繳付印花稅，且只涉及一類股份，並送交有關註冊辦事處或過戶登記處或存放股東名冊總冊的地點，並附上有關股票及董事會可合理要求以顯示轉讓人之轉讓權之其他證明(如轉讓文件由其他人士代為簽署，則該人士獲授權之證明)，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文件。

在任何報章以廣告方式或根據聯交所規定以任何其他方式發出通告後，可暫停及停止辦理股份過戶登記，時間及限期由董事會決定。任何年度停止辦理股份過戶登記的時期合共不得超過三十(30)日。

在上文所述之規限下，繳足股款之股份可自由轉讓，不受任何限制，而本公司於股份並無留置權。

(v) 本公司購回本身股份的權力

公司法及細則授權本公司在若干限制下購回本身股份，且董事會只可根據聯交所不時規定的任何適用規定代表本公司行使該權力。

倘本公司購買以贖回可贖回股份，則並非在市場上或以投標方式購回股份須設有本公司於股東大會釐定之最高價格。倘以投標方式購回，則所有股東均可參與投標。

董事會可按無代價方式接納交回的任何繳足股份。

(vi) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力

細則並無關於附屬公司擁有本公司股份的規定。

(vii) 催繳股款及沒收股份

董事會可不時向股東催繳各自所持股份尚未繳付(無論股份面值或溢價)的任何款項。催繳股款可一次付清，亦可分期付款。倘任何催繳股款或分期股款之應付款項截至指定付款日期尚未繳付，則欠款人士須按董事會釐定的利率(不超過年息二十厘(20厘))支付由指定付款日期至實際付款日期期間有關款項的利息，但董事會可豁免繳付全部或部分利息。董事會如認為恰當，可向任何願意預繳股款的股東收取所持有股份的全部或任何部分未催繳及未付股款或未到期分期股款(以現金或等同現金項目繳付)。本公司可就預繳的全部或任何款項按董事會釐定的利率(如有)支付利息。

若股東截至指定付款日期未能支付任何催繳股款，董事會可向股東發出不少於十四(14)日的通知，要求支付所欠的催繳股款，連同任何應計並可能累計至實際付款日期的利息，並聲明若截至指定時間仍未付款，則有關催繳股款的股份可被沒收。

若股東未依循有關通知的要求，則該通知所指股份於其後而在通知所規定的款項未支付前，可隨時由董事會通過決議案沒收。沒收將包括有關被沒收股份的所有已宣派但於沒收前仍未實際支付的股息及紅利。

股份被沒收的人士將不再為有關被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付截至沒收日應就該等股份支付本公司的全部款項，連同(倘董事會酌情決定要求)由沒收日至實際付款日期的有關利息，息率由董事會釐定，惟不得超過年息二十厘(20厘)。

(b) 董事**(i) 委任、退任及免職**

在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事(若人數並非三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數)須輪流退任，惟每位董事必須最少每三年於股東週年大會上退任一次。輪流退任的董事包括任何有意退任且無意膺選連任之董事。其餘退任董事乃自上次獲選連任或獲委任以來任期最長的董事，但若多位董事於同一日履任或獲選連任，則以抽籤方式決定須退任的董事(除非彼等另有協定)。

董事及替任董事均毋須持有本公司任何股份作為出任資格。此外，細則並無規定董事必須退任的年齡。

董事有權委任任何人士為董事以填補董事會臨時空缺或加入現有董事會。獲委任填補臨時空缺的任何董事任期，直至其後本公司首次舉行股東大會為止，並可於該大會膺選連任，而獲委任新加入現有董事會的任何董事，則任期直至本公司舉行下屆股東週年大會為止，並可於該大會膺選連任。

本公司可通過普通決議案罷免任期未屆滿的董事（惟不影響該董事就本公司違約而提出索償的權利），且本公司股東可通過普通決議案委任另一名人士接任其職位。除非本公司於股東大會另有決定，否則董事人數不得少於兩位。董事人數並無上限。

董事職位有下列情況下空缺：

- (aa) 董事向本公司提交書面通知表示辭職；
- (bb) 精神失常或身故；
- (cc) 無特別理由而連續六(6)個月缺席董事會會議及董事會議決解除其職務；
- (dd) 宣佈破產或收到接管令或暫停還債或與債權人達成還款安排協議；
- (ee) 根據法律不得出任董事；或
- (ff) 因任何法律條文或根據細則被免除董事職務。

董事會可委任一位或多位成員為本公司董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任任何其他職位或行政職位，任期及條款由董事會決定，而董事會可撤銷或終止任何此等委任。董事會可將其任何權力、職權及酌情權授予董事會認為合適的董事及其他人士組成的委員會，並不時就任何人士或事宜撤回全部或部分有關授權或撤回委任及解散任何該等委員會，惟所有以此方式成立的委員會在行使獲授予的權力、職權及酌情權時，須遵守董事會不時規定的任何規例。

(ii) 配發及發行股份及認股權證的權力

在符合公司法及大綱與細則的條文與賦予任何股份或任何類別股份持有人的任何特權的情況下，本公司(a)可決定(或由董事決定)發行附有有關股息、投票權、歸還資本或其他方面的權利或限制的任何股份，或(b)可發行本公司或其持有人有權要求贖回的任何股份。

董事會可發行認股權證或可換股證券或性質類似的證券，授權其持有人按董事會可能決定的相關條款認購本公司股本中任何類別的股份或證券。

在遵照公司法及細則條文(如適用)及聯交所的規則，且不影響任何股份或任何類別股份當時所附的任何特權或限制的情況下，本公司所有未發行的股份由董事會處置，董事會可全權決定按其認為適當的時間、代價、條款及條件向其認為適當的人士提呈或配發股份或就此授出購股權或以其他方式出售股份，惟股份不得以其賬面金額的折讓價發行。

在配發、提呈、授出購股權或出售股份時，本公司或董事會均毋須向登記地址位於董事會認為不辦理註冊聲明或其他特別手續而於當地進行配發、提呈、授出購股權或出售股份即屬違法或不可行的任何地區或多個地區的股東或其他人士作出上述行動。因前句規定而受影響的股東並非亦不視為另一類股東。

(iii) 出售本公司或任何其附屬公司資產的權力

細則並無載列關於出售本公司或其任何附屬公司資產的明確規定，惟董事可行使及辦理本公司可行使或辦理或批准且並非細則或公司法規定須由本公司於股東大會行使或辦理的一切權力及事宜。

(iv) 借貸權力

董事會可行使本公司全部權力籌集或借貸資金，或將本公司全部或任何部分業務、財產及資產及未催繳股本抵押或質押，並可在公司法的規限下發行本公司的債權證、債券及其他證券，或以此作為本公司或任何第三方的債項、負債或責任的抵押。

(v) 酬金

本公司將於股東大會釐定董事的一般酬金，該等酬金(除經投票通過的決議案另有規定外)將按董事會協議的比例及方式分派予董事，如未能達成協議，則由各董事平分，惟任何

董事任職時間短於酬金相關的期間，僅可按其任職時間比例收取。董事亦有權預支或報銷因出席董事會會議、委員會會議或股東大會或本公司任何類別股份或債券的獨立會議或因執行董事職務而合理預期支出或已支出的所有差旅費、酒店費及額外開支。

倘任何董事應本公司的要求往海外公幹或駐守海外，或提供董事會認為超逾董事日常職責範圍的服務，董事會可決定向該董事支付額外酬金，作為一般董事酬金以外的額外報酬或代替該等一般董事酬金。執行董事獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員可收取董事會不時釐定的酬金、其他福利及津貼。上述酬金可作為董事酬金以外的額外報酬或代替董事酬金。

董事會可為本公司僱員(本公司或其任何附屬公司任何行政職位或任何可分享利潤的職位的現任董事或前董事)及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何一類或多類人士，設立或聯同或與其他公司(指本公司的附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司)設立提供養老金、疾病津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利的任何計劃或基金，並由本公司負責供款。

董事會可在須遵守或毋須遵守任何條款或條件的情況下支付或訂立協議支付或給予可撤回或不可撤回的養老金或其他福利予僱員及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何人士，包括除該等僱員或前任僱員或彼等供養的人士根據上段所述的任何計劃或基金已經或可以享有者(如有)以外的養老金或福利。在董事會認為適當的情況下，上述養老金或福利可在僱員預期實際退休前、實際退休時或實際退休後任何時間授予僱員。

董事會可議決將當時任何儲備或資金(包括股份溢價賬及損益賬)的任何進賬金額全部或任何部分資本化(不論有關款項是否可供分派)，方法是將該等金額用於繳足將配發予下列各方的任何未發行股份：(i) 於根據任何股份激勵計劃或僱員福利計劃或與有關人士相關而於股東大會上獲股東採納或批准的其他安排授出的任何購股權或獎勵獲行使或歸屬時，本公司及／或其聯屬人士(即直接或間接透過一家或以上中介機構控制本公司或由本公司或與本公司共同控制的任何個人、法團、合夥經營、協會、股份公司、信託、非法人社團或

其他實體(本公司除外)的僱員(包括董事)，或(ii)本公司就運作任何股份激勵計劃或僱員福利計劃或與有關人士相關於股東大會上獲股東採納或批准的其他安排而將獲配發及發行股份的任何信託的任何承託人。

(vi) **離職補償或付款**

根據細則，凡向任何董事或前任董事支付款項作為離職的補償或代價，或與其退任有關的付款(不包括董事根據合約規定可享有者)，須由本公司在股東大會批准。

(vii) **給予董事的貸款及貸款擔保**

倘及在香港法例第622章公司條例禁止的情況下，本公司不得直接或間接向董事或其緊密聯繫人作出任何貸款(猶如本公司為在香港註冊成立的公司)。

(viii) **披露與本公司或其任何附屬公司所訂立的合約中所擁有的權益**

董事在職期間可按董事會決定的條款兼任本公司任何其他有酬勞的職務或職位(惟不可擔任本公司核數師)，除細則指明或規定的酬金外，董事可收取兼任其他職位的額外酬金。董事可出任或擔任本公司創辦或擁有權益的任何公司的董事或其他高級職位，或於該等公司擁有權益，而毋須向本公司或股東交代因出任該等其他公司的董事、高級人員或股東，或於該等其他公司擁有權益而收取的酬金、利潤或其他利益。董事會亦可以其認為適當的各種方式行使本公司持有或擁有的任何其他公司的股份所賦予的投票權(包括投票贊成任命董事為該等其他公司的董事或高級人員的決議案，或投票贊成或規定向該等其他公司的董事或高級人員支付的酬金)。

任何董事或擬任或候任董事概不應因其董事職位而失去與本公司訂立有關其兼任有酬勞職位或職務的合約、或以賣方、買方或任何其他身份與本公司訂立合約的資格。該等合約或董事以任何方式於其中有利益關係的其他合約或安排亦不得因此撤銷，而參與訂約或有此利益關係的董事毋須因其董事職務或由此而建立的信託關係，向本公司或股東交代由任何此等合約或安排所獲得的酬金、利潤或其他利益。董事若知悉於與本公司訂立或建議訂立合約或安排而在當中有任何直接或間接的利益關係，必須於首次考慮訂立該合約或安排的董事會議上申明其利益性質。若董事其後方知在該合約或安排有利益關係，或在任何其他情況下，則須於知悉此項利益關係後的首次董事會議上申明其利益性質。

董事不得就批准本身或其緊密聯繫人有重大利益關係的合約、安排或其他建議的董事會決議案投票（亦不得計入會議的法定人數），惟此限制不適用於下列事項：

- (aa) 就本公司或其任何附屬公司的要求或為本公司或其任何附屬公司的利益由本身或其任何緊密聯繫人借出的款項或其或其任何緊密聯繫人招致或承擔的債務而向該董事或其緊密聯繫人提供任何擔保或彌償保證的任何合約或安排；
- (bb) 就董事本身或其緊密聯繫人根據一項擔保或彌償保證或透過提供擔保而承擔全部或部分責任（不論個別或共同承擔）的本公司或其任何附屬公司債項或責任而向第三方提供任何擔保或彌償保證的任何合約或安排；
- (cc) 有關發售本公司或本公司可能創辦或擁有其中權益的任何其他公司或由該等公司發售的股份或債券或其他證券以供認購或購買而董事或其緊密聯繫人因參與發售的包銷或分包銷而擁有權益的任何合約或安排；
- (dd) 董事或其緊密聯繫人僅因持有本公司股份或債券或其他證券的權益而與其他持有本公司股份或債券或其他證券的人士以相同方式擁有權益的任何合約或安排；或
- (ee) 採納、修訂或執行有關購股權計劃、養老金或退休、身故或傷殘福利計劃，或其他與董事或其緊密聯繫人及本公司或其任何附屬公司的僱員有關的任何建議或安排，而該等建議或安排並無給予任何董事或其緊密聯繫人任何與該計劃或基金有關的類別人士一般並無享有的特權或利益。

(c) 董事會議事程序

董事會可於認為適當時舉行處理事務的會議、休會及安排會議的程序。在任何會議提出的事項須由大多數票贊成決定。倘出現對等投票，會議主席擁有額外或決定票。

(d) 修訂章程文件及更改本公司名稱

本公司可在股東大會通過特別決議案廢除、更改或修訂細則。細則訂明，更改大綱條文、修訂細則或更改本公司名稱均須通過特別決議案進行。

(e) 股東大會

(i) 特別決議案及普通決議案

本公司的特別決議案須在股東大會獲親身出席並有權投票的股東或(若股東為公司)正式授權代表或(若允許委任代表)受委代表以不少於四分之三的大多數票通過。有關大會通知須根據細則正式發出。

根據公司法，任何特別決議案的副本須於通過後十五(15)日內提交開曼群島公司註冊處處長。

根據細則，普通決議案指在根據細則舉行之股東大會獲親身出席並有權投票的本公司股東(若股東為公司，則其正式授權代表)或(若允許委任代表)委任代表以簡單大多數票通過的決議案。有關大會通知須根據細則正式發出。

(ii) 表決權及要求投票表決的權利

除有關任何股份當時所附的任何表決特別權利或限制外，於任何股東大會如以投票方式表決，每位親身或委派代表出席的股東(若股東為公司，則其正式授權代表)，每持有繳足股份一股可投一票，惟於催繳股款或分期股款之前就股份繳付或入賬列為繳足的股款，不得就此視作繳足股款。凡有權投一票以上的股東毋須盡投其票，亦毋須以同一方式盡投其決定票。

於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案概以投票方式表決，惟大會主席可容許確信純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決者除外，在此情形下，親身出席(倘為公司，由正式授權代表出席)或由委任代表出席的每名股東可各投一票，惟倘為結算所(或其代理人)的股東委任超過一名委任代表，則每名委任代表在舉手表決時均可投一票。

倘本公司股東為認可結算所(或其代理人)，則可授權其認為合適的一位或多位人士於本公司任何大會或任何類別股東大會擔任代表，惟倘就此授權超過一位人士，則有關授權須指明獲授權人士所代表股份的數目及類別。根據該規定獲授權的人士視作已獲正式授權而毋須出具其他有關證據，且有權代表該認可結算所(或其代理人)行使該認可結算所(或其代理人)可行使的相同權力(包括以舉手方式表決時個別投票的權利(倘允許舉手表決))，猶如身為結算所(或其代理人)所持本公司股份的登記持有人。

倘本公司得悉任何股東根據聯交所規則，須就本公司任何特定決議案放棄投票或受限僅可就本公司任何特定決議案投贊成票或反對票，則該名股東或其代表所作違背有關規定或限制的投票不予計票。

(iii) 股東週年大會及股東特別大會

本公司每年須舉行一次股東週年大會，但舉行日期不得距離上屆股東週年大會超過十五(15)個月或採納細則日期後超過十八(18)個月，除非更長間隔並不違反聯交所的規則。

股東特別大會可應一名或多名股東(於提呈要求當日持有附帶於股東大會表決權的本公司實繳股本不少於十分之一)的要求召開。該項要求須以書面向董事會或秘書作出，要求董事會召開股東特別大會以處理該要求所載的任何事務。該大會須於該項要求提呈後兩個月內舉行。倘董事會未能於該項要求提呈後21日內落實召開該大會，則提請人可以相同方式召開大會，而因董事會未能召開會議導致提請人產生的一切合理開支，須由本公司償付提請人。

(iv) 將予召開的會議通告及議程

股東週年大會須發出不少於足二十一(21)日且不少於足二十(20)個營業日的通告。所有其他股東大會則最少須發出足十四(14)日且不少於足十(10)個營業日的通告。通告並不包括送達或當作送達通告當日，亦不包括舉行會議當日，並須指明會議舉行時間及地點和會上待審議決議的詳情，倘有特別事項，則須註明有關事項的一般性質。

此外，本公司須向所有股東(根據細則條文或所持股份的發行條款無權收取該等通告的股東除外)及(其中包括)本公司當時的核數師就每次股東大會發出通告。

任何人士根據細則發出或收到的任何通告，均可派遣專人向本公司任何股東發出或送遞通告、透過郵遞方式寄送至有關股東的註冊地址或以刊登於報章公告發出或送遞通告，並須遵守聯交所之規定。遵照開曼群島法律及聯交所規則之規定，本公司亦可以電子方式向任何股東發出或送遞通告。

所有在股東特別大會及股東週年大會處理的事務一概視為特別事務，除於股東週年大會上，下列事務均視為一般事務：

(aa) 宣派及批准分派股息；

(bb) 審議及通過賬目、資產負債表、董事會報告及核數師報告；

(cc) 選舉董事接替退任董事；

(dd) 委任核數師及其他高級人員；及

(ee) 釐定董事及核數師的酬金。

(v) 會議及另行召開的各類別股東大會的法定人數

任何股東大會在處理事務時如未達到法定人數，概不可處理任何事務，惟未達法定人數仍可委任大會主席。

股東大會的法定人數為兩位親自出席且有投票權的股東(若股東為公司，則為其正式授權代表)或其受委代表。為批准修訂某類別權利而另行召開的各類別股東大會(續會除外)所需的法定人數為其受委代表持有或佔該類別已發行股份面值最少三分之一的兩位人士。

(vi) 委任代表

有權出席本公司大會及在會上投票的本公司任何股東有權委任另一名人士作為其代表，代其出席及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上的代表代其出席本公司的股東大會或類別股東大會並於會上投票。受委代表毋須為本公司股東，並且有權代表身為個別人士的股東行使其所代表的該等股東所能行使的相同權力。此外，若股東為公司，則受委代表有權行使其代表的公司股東所能行使等同於個別股東的相同權力。親身或委派代表出席的股東(若股東為公司，則其正式授權代表)皆可投票。

(f) 賬目及核數

董事會須安排保存真實賬目，記錄本公司收支賬項、有關該等收支的事項、本公司的財產、資產、借貸及負債，以及公司法所規定或真實、公平反映本公司事務及解釋其交易所需的所有其他事項。

會計記錄須存置於註冊辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，供任何董事隨時查閱。股東(董事除外)無權查閱本公司任何會計記錄或賬冊或有關文件，除非查閱權乃法例賦予或經董事會或本公司於股東大會批准。然而，根據開曼群島稅務信息管理機構法規定，獲豁免公司須於接獲稅務信息管理機構發出的指令或通知後，於其註冊辦事處以電子方式或任何其他媒體提供可能須予提供的賬簿副本或當中部分。

將於股東大會向本公司提呈的每份資產負債表及損益賬(包括法例規定須附上的所有文件)的副本，連同董事會報告及核數師報告的印製本，須於大會舉行日期不少於二十一(21)日前，於發出股東週年大會通告的同時，寄交每位根據細則條文有權收取本公司股東大會通告的人士。然而，在遵守所有適用法例(包括聯交所的規則)的前提下，本公司可寄發摘錄自本公司年度賬目的財務報表概要及董事會報告予該等人士作為替代，惟任何該等人士可向本公司發出書面通知，除財務報表概要外，要求本公司寄發本公司年度財務報表及董事會報告的完整印刷本。

於每年的股東週年大會或其後的股東特別大會上，股東須委任核數師審核本公司的賬目，該核數師的任期將直至下屆股東週年大會為止。此外，股東可在任何股東大會上，藉特別決議案於核數師任期屆滿前隨時罷免核數師，並須在該大會上藉普通決議案委任另一名核數師代替其履行餘下任期。核數師的酬金須由本公司於股東大會上釐定或按照股東所決定的方式釐定。

本公司的財務報表須由核數師根據開曼群島以外國家或司法權區的公認核數準則審核。核數師須根據公認核數準則編撰有關報告書，並於股東大會向股東提呈核數師報告。

(g) 股息及其他分派方法

本公司可於股東大會以任何貨幣向股東宣派股息，惟派息數額不得超過董事會建議者。

細則規定股息可自本公司的利潤(已變現或未變現)或以任何撥自利潤而董事認為不再需要的任何儲備宣派及派付。在通過普通決議案後，股息亦可自根據公司法為此目的批准的股份溢價賬或任何其他基金或賬目作出宣派及派付。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定外，(i)一切股息須按派息股份的已繳股款比例宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款不會視為股份的已繳股款及(ii)一切股息須按繳足股款的部分期間佔派發股息的有關期間的比例分配及派付。如股東欠本公司催繳股款或其他款項，則董事會可將所欠的全部數額(如有)自本公司應付予彼等或有關任何股份的任何股息或其他款項中扣除。

董事會或本公司股東大會議決派付或宣派本公司股本的股息時，如董事會認為適當，可進一步議決(a)配發入賬列為繳足的股份的形式派發全部或部分股息，惟有權獲派股息的股東可選擇收取現金或部分現金股息以代替配發股份，或(b)有權獲派股息的股東可選擇獲配發入賬列為繳足的股份以代替全部或部分股息。

本公司亦可根據董事會的建議通過普通決議案就本公司任何特定股息議決配發入賬列為繳足的股份作為全部股息，而不給予股東選擇收取現金股息以代替配發股份的任何權利。

本公司向股份持有人以現金派付的任何股息、利息或其他款項可以支票或股息單的形式支付，並郵寄往持有人的登記地址，如屬聯名持有人，則寄往名列本公司相關股份股東名冊首位的持有人於登記冊所示的地址，或寄往持有人或聯名持有人以書面指示的人士及地址。除持有人或聯名持有人另有指示外，每張支票或股息單的抬頭人須為持有人，如屬聯名持有人，則為名列有關股份股東名冊首位的持有人，郵誤風險由持有人承擔，而銀行就有關支票或股息單付款後，即已解除本公司的責任。兩名或以上聯名持有人的任何一名人士均可發出該等聯名持有人就所持股份收到的任何股息或其他款項或獲分配財產的有效收據。

如董事會或本公司於股東大會議決派付或宣派股息，董事會可繼而議決以分派任何類別指定資產的方式支付全部或部分股息。

所有於宣派一年後未獲認領的股息或紅利，可由董事會用作投資或其他用途，收益撥歸本公司所有，直至獲認領為止，而本公司並非有關款項的受託人。所有於宣派六年後仍未獲認領的股息或紅利，可由董事會沒收，撥歸本公司所有。

本公司就任何股份應付的股息或其他款項概不附帶利息。

(h) 查閱公司記錄

除非按照細則的規定暫停辦理股份登記手續，否則根據細則，股東名冊及股東名冊分冊必須於營業時間內最少兩(2)小時，在註冊辦事處或根據公司法保存股東名冊的其他地點免費供股東查閱，而任何其他人士在繳付最多2.50港元或董事會指定的較低金額，或在存置股東名冊分冊之辦事處繳付最多1.00港元或董事會指定的較低金額後，亦可查閱。

(i) 少數股東遭受欺詐或壓制時可行使的權利

細則並無有關少數股東遭受欺詐或壓制時可行使的權利的條文。然而，開曼群島法律載有可供本公司股東採用的若干補救方法，概要見本附錄第3(f)段。

(j) 清盤程序

有關本公司被法院頒令清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

除清盤當時任何類別股份所附有關可供分配剩餘資產的任何特別權利、特權或限制外：

- (i) 倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產超過足以償還清盤開始時的全部繳足股本，則超額資產將根據該等股東分別所持已繳股份的數額按比例分配；及
- (ii) 倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產不足以償還全部已繳股本，則該等資產的分配方式將其損失盡可能根據本公司開始清盤時股東分別持有已繳或應已繳付股本按比例由股東承擔。

倘本公司清盤(不論為自動清盤或遭法院頒令清盤)，清盤人可在獲得特別決議案授權及公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以實物分派予股東，而不論該等資產為一類或多類不同的財產。清盤人可就前述分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並決定股東或不同類別股東之間的分派方式。清盤人可在獲得類似授權的情況下，將任何部分資產授予獲得類似授權的清盤人認為適當並以股東為受益人而設立的信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務的股份或其他財產。

(k) 認購權儲備

細則規定，如公司法不禁止且在遵守公司法的情況下，如本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司採取的任何措施或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價降至低於股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認股權證行使時認購價與股份面值的差額。

3. 開曼群島公司法

本公司在開曼群島根據公司法註冊成立，因此營運須受開曼群島法律約束。以下乃開曼公司法若干條文的概要，惟並不包括所有適用的限定及例外情況，亦非全面檢討開曼群島公司法及稅務方面的所有事項(此等條文或與有利益關係的各方可能較熟悉的司法權區的同類條文有所不同)：

(a) 公司營運

作為獲豁免公司，本公司須主要在開曼群島以外地區經營業務。本公司須每年向開曼群島公司註冊處處長提交週年報表，並須按本身法定股本金額繳付費用。

(b) 股本

公司法規定，倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他代價，則須將相當於該等股份的溢價總額的款項撥入名為「股份溢價賬」的賬項。視乎公司選擇，該等規定未必適用於該公司因收購或註銷任何其他公司股份而按溢價配發及發行股份。

公司法規定股份溢價賬可由公司根據組織章程大綱及細則的條文(如有)用於以下用途：(a) 作為分派或股息支付予股東；(b) 繳足發行予公司股東作為繳足紅股的未發行股份；(c) 按公司法第37條的條文贖回及購回股份；(d) 撤銷公司開辦費用；及(e) 撤銷發行股份或公司債券的費用或就此支付的佣金或給予的折扣。

除非於緊隨建議派付日期後，公司可償還日常業務中到期的債務，否則不得自股份溢價賬向股東作出任何分派或派付任何股息。

公司法規定，在開曼群島大法院(「法院」)確認後，如獲組織章程細則批准，則設有股本的股份有限公司或擔保有限公司可通過特別決議案以任何方式削減其股本。

(c) 購回公司本身或其控股公司股份的財務資助

開曼群島法律並無明文限制公司向他人提供財務資助以購回或認購其本身或其控股公

司的股份。因此，如公司董事在審慎真誠考慮後認為合適且符合公司利益，公司可提供該等財務資助。有關資助須以公平方式進行。

(d) 公司及其附屬公司購回股份及認股權證

設有股本的股份有限公司或擔保有限公司，如其組織章程細則許可，可發行可由公司或股東選擇贖回或有責任贖回的股份，而公司法明文規定，在受限於公司組織章程細則條文的情況下，可依法修訂任何股份附帶的權利，以規定該等股份將予或須予贖回。此外，如組織章程細則許可，該公司可購回本身的股份，包括任何可贖回股份。然而，倘組織章程細則無批准購回的方式及條款，則未獲公司以普通決議案批准購回方式及條款前，公司不得購回本身的股份。公司只可贖回或購回本身的已繳足股份。如公司贖回或購回本身股份後，除庫存股份外再無任何已發行股份，則不可贖回或購回任何本身股份。除非在緊隨擬付款之日後，公司仍有能力償還在日常業務中到期清付的債項，否則公司以其股本贖回或購回本身的股份乃屬違法。

受限於公司的組織章程大綱及細則，除非公司董事在購回前議決以公司名義持有股份作庫存股份，否則公司購回的股份應當作註銷論。倘公司持有股份作庫存股份，公司須在股東名冊載入該等股份。然而，儘管有上文所述規定，但公司無論如何不得被當作一名股東，亦不得行使庫存股份的任何權利，而任何行使有關權利的建議均為無效。而且，在公司任何會議上，庫存股份並無直接或間接投票權，在任何時間就公司的組織章程細則或公司法而言亦不得計入已發行股份總數。

公司並無被禁止購回本身的認股權證，故可根據有關認股權證文據或證書的條款及條件購回本身的認股權證。開曼群島法律並無規定組織章程大綱或細則須載有允許該等購回的條文，公司董事可運用組織章程大綱賦予的一般權力買賣及處理一切類別的個人財產。

根據開曼群島法律，附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下，亦可購買該等股份。

(e) 股息及分派

公司法規定，如具備償還能力且公司組織章程大綱及細則有所規定(如有)，則可由股份溢價賬支付股息及分派。除上文所述者外，並無有關派息的法例條文。根據英國案例法(於開曼群島可以援引)，股息只可以從利潤中派付。

概不會就庫存股份宣派或派付任何股息，亦不會向公司作出公司的其他資產分派(包括清盤時向股東作出的任何資產分派)(不論以現金或其他方式)。

(f) 保障少數股東及股東的訴訟

法院一般應會以英國案例法作為先例，允許少數股東就以下各項提出代表訴訟或以公司名義提出衍生訴訟：(a) 超越公司權力或非法的行為，(b) 欺詐少數股東的行為，而過失方為對公司有控制權者，及(c) 須特定(或特別)大多數股東通過的決議案以違規方式通過。

如公司(並非銀行)股本已分拆為股份，則法院可根據持有公司已發行股份不少於五分之一的股東申請，委派調查員審查公司的事務並按法院指定的方式呈報結果。

公司任何股東可入稟法院，而法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可發出清盤令，或(作為清盤令之替代)發出(a)規管日後公司事務經營操守的命令；(b) 要求公司停止作出或繼續股東入稟人所投訴的行動或要求公司作出股東入稟人投訴其沒有作出的行動的命令；(c) 授權由股東入稟人按法院指示的條款以公司名義及代表公司進行民事訴訟的命令；或(d) 就其他股東或公司本身購回公司任何股東股份的命令，倘股份由公司本身購回，則同時削減公司的資本。

一般而言，股東對公司的索償，須根據適用於開曼群島的一般契約或民事侵權法，或根據公司組織章程大綱及細則賦予股東的個別權利而提出。

(g) 出售資產

公司法並無就董事出售公司資產的權力作出特別規限。然而，根據一般法律，公司的高級人員(包括董事、董事總經理及秘書)在行使本身權力及履行本身職責時，須為公司的最佳利益忠實、真誠行事，並以合理審慎的人士於類似情況下應有的謹慎、勤勉及技巧處事。

(h) 會計及審核規定

公司須促使存置有關下述事項的正確賬冊記錄：(i) 公司所有收支款項及有關收支的事項；(ii) 公司所有銷貨與購貨；及 (iii) 公司的資產與負債。

如賬冊不能真實、公平地反映公司事務狀況及解釋其有關交易，則不視為適當保存的賬冊。

根據開曼群島稅務信息管理機構法規定，獲豁免公司須於接獲稅務信息管理機構發出的指令或通知後，於其註冊辦事處以電子方式或任何其他媒體提供須予提供的賬簿副本或當中部分。

(i) 外匯管制

開曼群島並無外匯管制或貨幣限制。

(j) 稅項

根據開曼群島稅務減免法，本公司已獲得以下承諾：

- (1) 開曼群島並無法例對本公司或其業務的所得利潤、收入、收益或增值徵稅；及
- (2) 毋須就本公司股份、債券或其他承擔繳付前述稅項或任何遺產稅或承繼稅性質的稅項。

對本公司的承諾期限為2018年5月15日起計二十年。

開曼群島現時對個人或公司的利潤、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，且無具承繼稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能因在開曼群島司法權區內訂立若干文據或將文據帶入開曼群島而須支付的若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收重大稅項。開曼群島於2010年與英國訂立一項雙重徵稅公約，惟並無訂立其他雙重徵稅條約。

(k) 轉讓時的印花稅

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島擁有土地權益的公司的股份除外。

(l) 貸款予董事

公司法並無明確條文禁止公司向其任何董事提供貸款。

(m) 查閱公司記錄

根據公司法本公司股東並無查閱或獲得本公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟本公司的細則可賦予該等權利。

(n) 股東名冊

獲豁免公司可在董事會不時認為適當的開曼群島以內或以外的地點設立股東名冊總冊及分冊。公司須以公司法規定或允許股東名冊總冊存置的相同方式存置股東分冊。公司須安排在公司股東名冊總冊存置的地點不時存置任何正式股東分冊的副本。

公司法並無規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處處長提交股東名單，因此股東姓名及地址並非公開資料，亦不供公眾查閱。然而，開曼群島稅務信息管理機構法規定，獲豁免公司須於稅務信息管理機構發出的指令或通知送達時於其註冊辦事處以電子方式或任何其他媒體存置股東名冊，包括任何股東分冊。

(o) 董事及高級人員登記冊

本公司須在其註冊辦事處存置董事及高級人員登記冊，惟不供公眾查閱。該登記冊副本須呈交開曼群島公司註冊處處長備案，而任何董事或高級人員的變動須於六十(60)日內知會公司註冊處處長。

(p) 實益擁有權登記冊

獲豁免的公司須於註冊辦事處存置實益擁有權登記冊，以記錄直接或間接最終擁有或控制公司超過25%股權或投票權或有權任命或罷免公司大多數董事的人士的詳情。實益擁有權登記冊並非公開文件，且僅供開曼群島指定的主管機構查閱。然而，該等規定並不適用於股份於獲認可的證券交易所(包括聯交所)上市的獲豁免公司。因此，只要本公司股份於聯交所上市，本公司則毋須留置實益擁有權登記冊。

(q) 清盤

公司可 (a) 根據法院指令強制，(b) 自願，或 (c) 在法院的監督下清盤。

法院有權在多項特定情況下頒令清盤，包括在公司股東已通過要求公司根據法院指令清盤之特別決議案，或公司無法償還其債務或法院認為屬公平公正的情況。如公司股東因公司清盤屬公平公正而以出資人身份入稟法院，則法院有權發出若干其他指令取代清盤令，如發出規管公司處理日後事宜的命令，發出授權入稟股東按法院可能指示之條款以公司名義及代表公司提出民事訴訟之命令，或發出規定由其他股東或由公司本身購買公司任何股東之股份的命令。

如公司透過特別決議案作出決議或如公司因無法償還到期債務而於股東大會上透過普通決議案議決自願清盤，則該公司(除有限年期公司外)可自願清盤。如公司自願清盤，則該公司須由自願清盤之決議案獲通過或於上述期間屆滿或上述事件發生時起停止營業(除非營業可能對其清盤有利)。

為進行公司清盤及就此協助法院，可委任一名或多名人士為正式清盤人；而法院可酌情臨時或以其他方式委任適任人士執行該職務，倘超過一名人士獲委任執行該職務，則法院須聲明要求或授權正式清盤人採取的任何行動將由全部或任何一名或多名該等人士進行。法院亦可決定在正式清盤人就任時是否需要提供擔保及擔保的內容。倘並無委任正式清盤人或該職位出缺期間，公司的所有財產將由法院保管。

待公司的事務完全結束後，清盤人即須編製有關報告或有關清盤的賬目，顯示清盤的過程及售出的公司財產，並在其後召開公司股東大會以便向公司提呈賬目及加以闡釋。於最後的股東會議最少21日前，清盤人須以公司組織章程細則指定的方式向各分擔人寄發大會通告並於憲報刊登。

(r) 重組

法例規定進行重組及合併須在為此而召開的大會上獲得佔出席大會的股東或類別股東或債權人(視情況而定)所持價值百分之七十五(75%)的大多數股東或類別股東或債權人(視

情況而定)贊成，且其後須獲法院認可。雖然有異議的股東可向法院表示所申請批准的交易對股東所持股份並無給予公平值，但如無證據顯示管理層有欺詐或不誠實，法院不大可能僅因上述理由而否決該項交易。

(s) 收購

如一家公司提出收購另一家公司的股份，且在提出收購建議後四(4)個月內，不少於百分之九十(90%)的被收購股份持有人接納收購，則收購人在上述四(4)個月期滿後的兩(2)個月內，可按規定方式發出通知，要求反對收購的股東按收購建議的條款出讓其股份。反對收購的股東可在該通知發出後一(1)個月內向法院提出反對出讓。反對收購的股東須證明法院應行使其酌情權，惟法院一般不會行使其酌情權，除非有證據顯示收購人與接納收購建議的持有人之間有欺詐或不誠實或勾結，以不公平手法迫退少數股東。

(t) 彌償保證

開曼群島法律並不限制公司的組織章程細則規定的對高級人員及董事作出彌償保證的範圍，惟不包括法院認為違反公共政策的條文(例如表示對觸犯法律的後果作出彌償保證)。

(u) 經濟實質要求

根據2019年1月1日生效的開曼群島2018年國際稅務合作(經濟實質)法(「經濟實質法」)，「相關實體」必須符合經濟實質法中規定的經濟實質測試標準。「相關實體」包括在開曼群島註冊成立的獲豁免公司(如本公司)；然而，其並不包括開曼群島以外的稅務居民的實體。因此，只要本公司為開曼群島以外(包括在香港)的稅務居民，則毋須符合經濟實質法所載的經濟實質測試。

4. 一般事項

本公司有關開曼群島法律的特別法律顧問Conyers Dill & Pearman已向本公司發出一份意見書，概述開曼群島公司法的若干內容。按本招股章程附錄六「備查文件」一段所述，該意見書連同公司法的副本可供查閱。任何人士如欲查閱開曼群島公司法的詳細概要，或欲了解該法律與其較熟悉的任何其他司法權區法律間的差異，應尋求獨立法律意見。

A. 有關本集團的其他資料

1. 本公司註冊成立

我們於2018年5月3日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限責任公司。我們的香港主要營業地點位於香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座31樓，並於2019年1月18日根據公司條例第16部以同一地址登記為非香港公司。梁雪穎女士已獲委任為我們的代理，代表我們在香港接收法律程序文件及通知。

由於我們於開曼群島註冊成立，我們的營運須遵守開曼群島公司法及我們的組織章程，其中包括組織章程大綱及細則。有關我們組織章程若干條文及開曼群島公司法相關方面的概要，載於本招股章程附錄四。

2. 股本變動

於2018年5月3日，本公司於註冊成立時的法定股本為50,000美元，分為5,000,000,000股每股面值0.00001美元的股份。

以下載列緊接本招股章程日期前兩年本公司股本的變動：

於2018年5月3日，Sharon Pierson按面值向Jinxin Fertility BVI轉讓一股本公司股份。

於2018年12月24日，Jinxin Global BVI向Tibet Juyi Limited及YU PENG XIANG Company Limited分別轉讓47,794,505股股份及2,969,743股股份。

下表載列於緊接本招股章程日期前兩年內所有股份發行的詳情：

股份發行日期	股東名稱	股份數目
2018年5月3日	Sharon Pierson	1
2018年5月3日	Jinxin Fertility BVI	19,999
2018年7月20日	LionRock New Hope L.P.	1,220
2018年7月20日	Jinxin Fertility BVI	78,780
2018年11月20日	Jinxin Fertility BVI	502,302,073
2018年11月20日	Jinxin Global BVI	43,657,342
2018年11月20日	Amethyst Gem	302,905,574
2018年11月20日	Ever Excelling Holding Limited	26,000,000
2018年11月20日	ZeSenHuiLin Limited	25,458,647
2018年11月20日	XiZangZeSen Limited	771,474

股份發行日期	股東名稱	股份數目
2018年11月20日	LionRock New Hope L.P.	14,443,224
2018年12月19日	Amethyst Gem	17,067,750
2018年12月19日	Tibet Juyi Limited	16,356,297
2018年12月19日	ZhouQing Limited	19,898,349
2018年12月19日	Pluto Connection Limited	70,390,146
2018年12月19日	國泰君安金融產品有限公司	35,356,766
2018年12月19日	Memory Ocean Technology Limited	33,656,000
2018年12月19日	LionRock New Hope III L.P.	17,067,750
2018年12月19日	Max Innovation Limited	43,333,334
2018年12月19日	WuXi AppTec	43,333,333
2018年12月24日	Brilliant Fertility Limited	879,957
2018年12月24日	Prosperous Fertility Limited	2,375,885
2018年12月24日	Shine Brilliance Investment Limited	3,440,634
2018年12月24日	LionRock New Hope II L.P.	32,021,649
2018年12月24日	CNCB Investment	83,333,333
2018年12月24日	Amethyst Gem	126,866,667
2018年12月24日	Jinxin Global BVI	138,087,212
2018年12月24日	Southern Creation	20,000,000
2018年12月24日	HRC Investment	360,725,005
2018年12月24日	YU PENG XIANG Company Limited	2,969,743
2019年2月2日	YU PENG XIANG Company Limited	10,882,013
2019年2月15日	Jinxin Employee Holdings Company Limited	32,981,388

緊隨全球發售完成後(並無計及超額配股權及根據購股權計劃已經或可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份)，我們的已發行股本將為23,808.16美元，分為2,380,815,802股繳足或列賬為繳足的股份。

除上文所披露者及下文「股東於2019年6月3日通過的書面決議案」一段所述，我們的股本於緊接本招股章程日期前兩年內並無變動。

3. 我們附屬公司股本變動

我們的附屬公司載於本招股章程附錄一A。下列我們附屬公司的股本或註冊資本(視乎情況而定)的變動已於緊接本招股章程日期前兩年內進行：

英屬處女群島新公司

英屬處女群島新公司為一家於2018年5月17日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，且1股無面值面值的普通股已發行予本公司。於2018年12月24日，授權股份由1股股份增加至50,000股股份。

Willsun BVI

於2017年3月31日，Willsun BVI為一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司。於2018年12月24日，根據Willsun BVI當時的股東與本公司所訂立的股份互換協議，Willsun BVI的所有已發行及發行在外股份已從其當時的股東轉至本公司。

HRC Management

於2018年12月24日，根據HRC Investment與美國新公司所訂立的出資協議，HRC Management的82,151,863個有限責任公司單位(佔HRC Management股權的49%)已從HRC Management轉至美國新公司。

Willsun US

於2017年4月5日，Willsun US根據特拉華州法律成立。於2018年12月24日，根據Willsun BVI與美國新公司所訂立的出資協議，Willsun US的85,505,000個有限責任公司單位(佔Willsun US當時發行在外股東權益的100%)已從Willsun BVI轉至美國新公司。

美國新公司

於2018年5月7日，美國新公司根據特拉華州法律成立，而Willsun BVI於同日獲發行一股美國新公司股份。

於2018年12月24日，根據HRC Investment與美國新公司所訂立的出資協議，已向HRC Management發行82,151,863股美國新公司的普通股。

於2018年12月24日，根據HRC Investment與本公司所訂立的股份互換協議，82,151,863股美國新公司的普通股(佔美國新公司未發行股權的49%)已由HRC Investment轉至本公司。

於2018年12月27日，根據本公司與英屬處女群島新公司所訂立的股份互換協議，82,151,863股美國新公司的普通股(佔於美國新公司股權的49%)已由本公司轉至英屬處女群島新公司。

Jinxin Fertility HK

Jinxin Fertility HK於2018年3月14日根據香港法例成立，而英屬處女群島控股公司於同日獲發行一股Jinxin Fertility HK股份。

於2019年4月12日，999股Jinxin Fertility HK股份發行予英屬處女群島控股公司。

英屬處女群島控股公司

英屬處女群島控股公司於2018年3月1日成立，而Daniel Kar Keung Tseung先生於同日獲發行一股英屬處女群島控股公司股份。

於2018年3月9日，一股英屬處女群島控股公司股份由Daniel Kar Keung Tseung先生按面值轉讓予LionRock New Hope L.P.。

於2018年7月20日，根據本公司與LionRock New Hope L.P.所訂立的股份互換安排，一股英屬處女群島控股公司股份已由LionRock New Hope L.P.轉至本公司。

四川錦欣生殖

於2017年4月10日，四川錦欣生殖通過一項股東決議案將其註冊資本由人民幣50,000,000元增至人民幣611,259,750元。註冊資本增加人民幣561,259,750元乃分別由西藏興晟、西藏子興、西藏聚億、青島金石、四川省養老基金及西藏錦欣出資人民幣99,818,717元、人民幣99,818,717元、人民幣39,915,262元、人民幣39,915,262元、人民幣20,049,320元及人民幣261,742,473元。

於2017年6月23日，四川錦欣生殖通過一項股東決議案，以供西藏錦欣將其分別於四川錦欣生殖的約2.43%及3.12%股權轉讓予澤森匯霖及東湖百瑞，代價分別為人民幣20,521,748元及人民幣26,332,252元。

於2017年8月14日，四川錦欣生殖通過一項股東決議案將其註冊資本由人民幣611,259,750元增至人民幣679,177,500元。註冊資本增加人民幣67,917,750元乃由錦盛福德出資。

於2018年4月4日，四川錦欣生殖通過一項股東決議案以將其註冊資本由人民幣679,177,500元增至人民幣1,054,841,600元。註冊資本增加人民幣375,664,100元乃分別由成都錦欣投資、青島金石、西藏聚億、西藏子興、西藏興晟、四川省養老基金、澤森匯霖、東湖百瑞及錦盛福德出資人民幣153,646,617元、人民幣22,077,779元、人民幣22,077,779元、人民幣55,211,353元、人民幣55,211,353元、人民幣11,089,604元、人民幣8,227,044元、人民幣10,556,161元及人民幣37,566,410元。

於2018年4月17日，四川錦欣生殖通過一項股東決議案，以供成都錦欣投資將其於四川錦欣生殖的約5.78%股權轉讓予Jinxin Fertility HK，代價為10,000,000美元。

於2018年6月22日，成都錦欣投資、西藏錦欣、青島金石、澤森匯霖及錦盛福德訂立一項協議，以分別將該等公司於四川錦欣生殖的約8.78%、26.33%、5.88%、2.19%及10.00%股權轉讓予Jinxin Fertility HK，代價分別為人民幣98,828,900元、人民幣296,396,024元、人民幣66,146,781元、人民幣24,648,642元及人民幣112,551,950元。

於2018年9月6日，成都錦欣投資、西藏子興及西藏興晟訂立一項協議，以分別將該等公司於四川錦欣生殖的約0.01%、14.70%及14.70%股權轉讓予Jinxin Fertility HK，代價分別為人民幣112,552元、人民幣165,417,601元及人民幣165,417,601元。

成都西囡醫院

於2017年6月23日，成都西囡醫院通過一項股東決議案，以供成都錦欣投資將其分別於成都西囡醫院的約2.43%及3.12%股權轉讓予澤森匯霖及東湖百瑞，代價分別為人民幣486,659元及人民幣624,452元。

於2017年8月14日，成都西囡醫院通過一項股東決議案，以供成都西囡醫院將其註冊資本由人民幣20,000,000元增至人民幣22,222,222元。註冊資本增加人民幣2,222,222元乃由錦盛福德出資，代價為人民幣3,333,333元。

於2018年4月4日，成都西囡醫院通過一項股東決議案，以供成都錦欣投資、西藏興晟、西藏子興、西藏聚億、青島金石、四川省養老基金、澤森匯霖、東湖百瑞及錦盛福德分別將該等公司於成都西囡醫院的約40.90%、5.88%、5.88%、14.70%、14.70%、2.95%、2.19%、2.81%及10.00%股權轉讓予四川錦欣生殖，代價分別為人民幣908.9百萬元、人民幣326.6百萬元、人民幣326.6百萬元、人民幣130.6百萬元、人民幣130.6百萬元、人民幣65.6百萬元、人民幣48.67百萬元、人民幣62.45百萬元及人民幣222.22百萬元。

於2018年9月6日，成都西囡醫院通過一項股東決議案，以供四川錦欣生殖將其於成都西囡醫院的10%股權轉讓予錦潤福德，代價為人民幣1元。

深圳中山醫院

於2017年1月12日，深圳中山醫院通過一項股東決議案，以供黃永軍將其於深圳中山醫院的16.00%股權轉讓予四川錦欣生殖，代價為人民幣132,200,000元。

於2017年1月22日，深圳中山醫院通過一項股東決議案，以供梅驊將其於深圳中山醫院的57.98%股權轉讓予四川錦欣生殖，代價為人民幣479,059,750元。

於2018年11月14日，深圳中山醫院通過一項股東決議案，以供四川錦欣生殖將其於深圳中山醫院的約3.98%股權轉讓予錦潤福德，代價為人民幣1元。

除上文所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，本公司任何附屬該公司的股本並無變動。

3. 股東於2019年6月3日通過的書面決議案

根據本公司股東於2019年6月3日通過的書面決議案(其中包括)：

- (a) 待(aa)上市委員會批准本招股章程所述已發行及將予發行股份上市及買賣；及(bb)包銷商根據包銷協議須履行的責任成為無條件，且並無根據包銷協議的條款或其他原因終止：
 - (i) 組織章程大綱及細則已獲批准及採納；
 - (ii) 全球發售及超額配股權獲批准，以及董事獲授權根據全球發售配發及發行超額配股權獲行使後須予配發及發行的股份數目的股份；
- (b) 授予董事一般無條件授權，以配發、發行及買賣股份或可轉換為股份的證券，及作出或授出要約、協議或購股權(包括賦予任何認購或接收股份權利的認股權證、債券、票據及債權證)，該要約、協議或購股權可能規定股份須予配發、發行或買賣，惟股份總面值(根據或由於全球發售、供股及任何其他股份獎勵計劃或任何以股代息計劃或類似安排者、有關根據購股權及認股權證認購股份的權利或我們股東授出的特別權的任何調整或根據組織章程細則發行股份以取替股份全部或部分股息除外)不得超過緊隨全球發售完成後已發行股本總額的20%，惟不包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，直至我們下屆股東週年大會完結時或股東通過更新、撤回或修訂授予董事的授權的普通決議案為止(以較早發生者為準)；
- (c) 授予董事一般無條件授權(「購回授權」)，行使本公司一切權力，以購回股份總數不超過緊隨全球發售完成後本公司已行股本10%的股份，惟不包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，直至我們下屆股東週年大會完結時或股東通過更新、撤回或修訂授予董事的授權的普通決議案為止(以較早發生者為準)；及
- (d) 擴大配發、發行及買賣股份的一般授權至包括根據上文第(c)段購回的股份數目。

4. 購回我們本身證券

(a) 上市規則的規定

上市規則允許以香港聯交所為第一上市交易所的公司在香港聯交所購回其本身證券，惟須受若干限制所限，其中最主要的限制概述如下：

(i) 股東批准

以香港聯交所為第一上市交易所的公司的所有購回股份(須為繳足股份)建議，須事先獲股東於股東大會通過普通決議案以一般授權或就特定交易作出特別批准的方式批准。

根據我們當時股東於2019年6月3日通過的決議案，董事獲授一般無條件授權(「購回授權」)，授權我們在香港聯交所或證券可能上市且獲證監會及香港聯交所就此目的認可的任何其他證券交易所購回股份，有關股份的總面值不得超過緊隨全球發售完成後已發行股本總面值的10%，該項授權將於我們下屆股東週年大會結束時、我們組織章程細則或任何其他適用法律規定我們須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時或股東於股東大會通過普通決議案撤回或修改該授權當日(以較早發生者為準)屆滿。

(ii) 資金來源

用作購回的資金必須來自根據我們細則及開曼群島法律可供合法撥作此用途的資金。上市公司不得在香港聯交所以現金以外的代價或以香港聯交所不時的交易規則規定以外的結算方式購回本身證券。

(iii) 交易限制

我們可購回的股份總數最多為我們緊隨全球發售完成後已發行股份總數的10%。未獲香港聯交所事先批准，我們不得於緊隨購回股份後30日期間內發行或宣佈擬發行股份。倘購回將導致公眾人士持有的上市股份數目降至低於香港聯交所規定的相關最低百分比，則我們亦不得在香港聯交所購回股份。我們須促使我們委任代為購回股份的經紀，在香港聯交所要求時向香港聯交所披露有關購回的資料。誠如上市規則現行要求所規定，發行人不得以較其股份於前五個交易日在香港聯交所的平均收市市價高5%或以上的購買價，在香港聯交所購回其股份。

(iv) 購回股份的地位

所有購回股份(不論在香港聯交所或其他證券交易所)將自動註銷，而該等股份的股票亦必須註銷及銷毀。

(v) 暫停購回

根據上市規則，價格敏感度事件出現或作為股價敏感決定後，我們不得購回任何股份，直至該股價敏感事件公開為止。特別是，根據截至本文日期有效的上市規則規定，於緊接下列日期(以較早者為準)前一個月期間內：

- (i) 批准我們任何年度、半年度、季度或任何其他中期(不論上市規則有否規定)業績的董事會會議當日(即根據上市規則首次知會香港聯交所的日期)；及
- (ii) 我們根據上市規則刊發任何年度或半年度業績公告或季度或任何其他中期(不論上市規則有否規定)業績公告的限期，且在任何情況下均為截至業績公告當日止，我們不得在香港聯交所購回股份，惟特殊情況除外。

(vi) 程序及報告規定

根據上市規則的規定，在香港聯交所或其他交易所購回股份必須於我們購回股份當日後的營業日在香港聯交所早市或任何開市前時段開始交易(以較早者為準)之前不遲於30分鐘向香港聯交所報告。該報告須列明前一日購回的股份總數、每股股份購買價或就該等購買所付最高及最低價。此外，我們的年報須披露年內購回股份的詳情，包括購回股份數目的每月分析、每股股份購買價或就全部該等購買所支付的最高及最低價(如相關)及已付總價格。

(vii) 關連方

公司不得在知情的情況下在香港聯交所向關連人士(定義見上市規則)購回證券，而關連人士亦不可在知情的情況下在香港聯交所向公司出售其證券。

(b) 購回的理由

董事相信，董事獲股東授予一般權力，使董事可在市場購回股份，乃符合我們及股東最佳利益。該等購回或會增加每股股份資產淨值及／或每股股份盈利（根據當時市況及資金安排而定），並將僅會於董事認為該等購回對我們及股東有利時，方會進行。

(c) 購回的資金

購回證券時，我們僅可動用根據細則、上市規則及開曼群島適用法律及法規可合法作此用途的資金撥付。

按本招股章程所披露現時財務狀況，並計及目前的營運資金狀況後，董事認為，悉數行使購回授權或會對我們的營運資金及／或資產負債水平（與本招股章程披露的狀況比較）構成重大不利影響。然而，董事無意因行使購回授權而導致對董事不時認為我們宜具備的營運資金需求或資產負債水平構成重大不利影響。

按緊隨全球發售完成後的2,380,815,802股已發行股份計算，我們於直至下列最早者發生者前期間（「有關期間」）內悉數行使購回授權，將導致我們購回238,081,580股股份：(1) 下屆股東週年大會結束時；(2) 任何適用法例或細則規定我們須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或(3) 股東在股東大會通過普通決議案撤回或修訂購回授權。

(d) 一般資料

就董事作出一切合理查詢後所知，概無董事或彼等的任何聯繫人目前有意向我們或我們的附屬公司出售任何股份。

董事已向香港聯交所承諾，在適用情況下，將根據上市規則及開曼群島適用法律及法規行使購回授權。自註冊成立起，我們並無購回任何股份。

倘任何購回股份導致股東於我們投票權的權益比例增加，則該增幅將根據香港《公司收購及合併守則》(「收購守則」)視為一項收購。因此，一名股東或一組一致行動的股東可取得或鞏固對本公司的控制權，並有責任根據收購守則規則26作出強制要約。除上述者外，董事知悉根據購回授權進行任何購回不會產生與收購守則有關的任何後果。倘任何購回股份引致公眾人士持有的股份數目減至少於我們當時已發行股份的25%，則須獲香港聯交所批准豁免遵守上述有關公眾持股量的上市規則規定，方可進行。我們認為，除特殊情況外，一般不會就此項條文授出豁免。

概無關連人士知會我們，表示其目前有意於購回授權獲行使時向我們出售股份，或承諾不會如此行事。

B. 有關我們業務的進一步資料

1. 重大合約概要

於緊接本招股章程日期前兩年內，我們已訂立下列屬重大或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程中訂立者)：

- (1) 西藏錦欣、澤森匯霖與東湖百瑞所訂立日期為2017年6月23日的股權轉讓協議，據此，西藏錦欣向澤森匯霖及東湖百瑞轉讓其於成都錦德企業管理有限公司的5.556%股權，代價人民幣46,854,000.00元；
- (2) 成都錦欣投資、澤森匯霖與東湖百瑞所訂立日期為2017年6月23日的股權轉讓協議，據此，成都錦欣投資將向澤森匯霖與東湖百瑞間轉讓其於成都西囡醫院5.556%的股權，代價為人民幣166,666,666.67元；
- (3) 成都錦欣投資、青島金石、西藏聚億、西藏興晟、西藏子興、四川省養老基金、澤森匯霖、東湖百瑞、錦盛福德及成都西囡醫院所訂立日期為2017年8月14日的投資協議，據此，錦盛福德同意向成都西囡醫院注資人民幣333,333,333.33元；
- (4) 西藏錦欣、青島金石、西藏聚億、西藏興晟、西藏子興、四川省養老基金、澤森匯霖、東湖百瑞、錦盛福德與成都錦德企業管理有限公司所訂立日期為2017年8月14日的投資協議，據此，錦盛福德同意向成都錦德企業管理有限公司注資人民幣93,708,000.00元；

- (5) 成都錦欣投資、青島金石、西藏聚億、西藏子興、西藏興晟、四川省養老基金、澤森匯霖、東湖百瑞、錦盛福德、西藏錦欣及四川錦欣生殖所訂立日期為2018年4月4日的增資協議，據此，成都錦欣投資、青島金石、西藏聚億、西藏子興、西藏興晟、四川省養老基金、澤森匯霖、東湖百瑞及錦盛福德各自向四川錦欣生殖出資，四川錦欣生殖的註冊資本由人民幣679,177,500.26元增至人民幣1,054,841,600.26元；
- (6) 錦盛福德與四川錦欣生殖所訂立日期為2018年4月4日的股權轉讓協議，據此，錦盛福德向四川錦欣生殖轉讓成都西囡醫院人民幣2,222,222.22元的註冊資本；
- (7) 東湖百瑞與四川錦欣生殖所訂立日期為2018年4月4日的股權轉讓協議，據此，東湖百瑞向四川錦欣生殖轉讓成都西囡醫院人民幣624,451.65元的註冊資本；
- (8) 澤森匯霖與四川錦欣生殖所訂立日期為2018年4月4日的股權轉讓協議，據此，澤森匯霖向四川錦欣生殖轉讓成都西囡醫院人民幣486,659.46元的註冊資本；
- (9) 四川省養老基金與四川錦欣生殖所訂立日期為2018年4月4日的股權轉讓協議，據此，四川省養老基金向四川錦欣生殖轉讓成都西囡醫院人民幣656,000.00元的註冊資本；
- (10) 青島金石與四川錦欣生殖所訂立日期為2018年4月4日的股權轉讓協議，據此，青島金石向四川錦欣生殖轉讓成都西囡醫院人民幣1,306,000.00元的註冊資本；
- (11) 西藏聚億與四川錦欣生殖所訂立日期為2018年4月4日的股權轉讓協議，據此，西藏聚億向四川錦欣生殖轉讓成都西囡醫院人民幣1,306,000.00元的註冊資本；
- (12) 西藏興晟與四川錦欣生殖所訂立日期為2018年4月4日的股權轉讓協議，據此，西藏興晟向四川錦欣生殖轉讓成都西囡醫院人民幣3,266,000.00元的註冊資本；
- (13) 西藏子興與四川錦欣生殖所訂立日期為2018年4月4日的股權轉讓協議，據此，西藏子興向四川錦欣生殖轉讓成都西囡醫院人民幣3,266,000.00元的註冊資本；

- (14) 成都錦欣投資與四川錦欣生殖所訂立日期為2018年4月4日的股權轉讓協議，據此，成都錦欣投資向四川錦欣生殖轉讓成都西囡醫院人民幣9,088,888.89元的註冊資本；
- (15) 成都錦欣投資與Jinxin Fertility HK所訂立日期為2018年4月18日的股權轉讓協議，據此，成都錦欣投資以代價10,000,000美元向Jinxin Fertility HK轉讓其於四川錦欣生殖的5.7751%股權；
- (16) 成都錦欣投資、西藏錦欣、青島金石、澤森匯霖、錦盛福德及Jinxin Fertility HK所訂立日期為2018年6月22日的股權轉讓協議，據此，(i) 成都錦欣投資以代價人民幣98,828,900.01元向Jinxin Fertility HK轉讓其於四川錦欣生殖的8.7807%股權；(ii) 西藏錦欣以代價人民幣296,396,023.51元向Jinxin Fertility HK轉讓其於四川錦欣生殖的26.3342%股權；(iii) 青島金石以代價人民幣66,146,780.89元向Jinxin Fertility HK轉讓其於四川錦欣生殖的5.8770%股權；(iv) 澤森匯霖以代價人民幣24,648,642.19元向Jinxin Fertility HK轉讓其於四川錦欣生殖的2.1900%股權；及(v) 錦盛福德以代價人民幣112,551,950.00元向Jinxin Fertility HK轉讓其於四川錦欣生殖的10.0000%股權；
- (17) 成都錦欣投資、西藏子興、西藏興晟及Jinxin Fertility HK所訂立日期為2018年9月6日的股權轉讓協議，據此，(i) 成都錦欣投資以代價人民幣112,551.95元向Jinxin Fertility HK轉讓其於四川錦欣生殖的0.0100%股權；(ii) 西藏子興以代價人民幣165,417,601.18元向Jinxin Fertility HK轉讓其於四川錦欣生殖的14.6970%股權；及(iii) 西藏興晟以代價人民幣165,417,601.18元向Jinxin Fertility HK轉讓其於四川錦欣生殖的14.6970%股權；
- (18) 四川錦欣生殖與錦潤福德所訂立日期為2018年9月6日的股權轉讓協議，據此，四川錦欣生殖以人民幣1.00元向錦潤福德轉讓其於成都西囡醫院的10%股權；
- (19) 四川錦欣生殖與錦潤福德所訂立日期為2018年11月15日的股權轉讓協議，據此，四川錦欣生殖以代價人民幣1.00元向錦潤福德轉讓其於深圳中山醫院的3.98%股權；
- (20) 西藏聚億、四川省養老基金及Jinxin Fertility HK所訂立日期為2018年11月21日的股權轉讓協議，據此，(i) 西藏聚億以代價人民幣66,146,780.90元向Jinxin Fertility HK轉讓其於四川錦欣生殖的5.8770%股權；及(ii) 四川省養老基金以代價人民幣33,225,335.38元向Jinxin Fertility HK轉讓其於四川錦欣生殖的2.9520%股權；

- (21) 珠海銘瑞與 Jinxin Fertility HK 所訂立日期為 2018 年 12 月 12 日的股權轉讓協議，據此，珠海銘瑞以代價人民幣 31,627,332.81 元向 Jinxin Fertility HK 轉讓其於四川錦欣生殖的 2.8100% 股權；
- (22) 四川錦欣生殖、錦潤福德、各登記股東、成都西囡醫院與高新西囡醫院所訂立日期為 2018 年 12 月 23 日的獨家營運服務協議，據此，四川錦欣生殖同意向錦潤福德、成都西囡醫院及高新西囡醫院提供獨家營運服務及諮詢服務，並收取服務費，服務費由錦潤福德應付予四川錦欣生殖，金額相等於錦潤福德應佔成都西囡醫院及高新西囡醫院於特定經審核財政年度的可分派純利（經扣除過往財政年度虧損（如有）及任何法定公積金（如適用））；
- (23) 四川錦欣生殖、錦潤福德、各登記股東及深圳中山醫院所訂立日期為 2018 年 12 月 23 日的獨家營運服務協議，據此，四川錦欣生殖同意向錦潤福德及及深圳中山醫院提供獨家營運服務及諮詢服務，並收取服務費，服務費由錦潤福德應付予四川錦欣生殖，金額相等於錦潤福德應佔深圳中山醫院於特定經審核財政年度的可分派純利（經扣除過往財政年度虧損（如有）及任何法定公積金（如適用））；
- (24) 四川錦欣生殖、各登記股東及錦潤福德所訂立日期為 2018 年 12 月 23 日的獨家購買權協議，據此（就錦潤福德於成都西囡醫院的 10% 股權）(i) 各登記股東授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，（為其本身或指定人士）購買其於錦潤福德的全部或部分股權；及 (ii) 錦潤福德不可撤回地授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，（為其本身或指定人士）購買錦潤福德的全部或部分資產；
- (25) 四川錦欣生殖、各登記股東及錦潤福德所訂立日期為 2018 年 12 月 23 日的獨家購買權協議，據此（就錦潤福德於深圳中山醫院的 3.98% 股權）(i) 各登記股東不可撤回地授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，（為其本身或指定人士）購買其於錦潤福德的全部或部分股權；及 (ii) 錦潤福德授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，（為其本身或指定人士）購買錦潤福德的全部或部分資產；

- (26) 四川錦欣生殖、錦潤福德、成都西囡醫院及高新西囡醫院所訂立日期為2018年12月23日的獨家購買權協議，據此(i) 錦潤福德授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，(為其本身或指定人士)購買錦潤福德於成都西囡醫院10%股權的全部或部分；(ii) 成都西囡醫院授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，(為其本身或指定人士)購買成都西囡醫院於高新西囡醫院的100%股權的全部或部分；及(iii) 成都西囡醫院授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，(為其本身或指定人士)購買歸屬於錦潤福德的成都西囡醫院的全部或部分資產；及(iv) 高新西囡醫院授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，(為其本身或指定人士)購買歸屬於成都西囡醫院的高新西囡醫院的全部或部分資產；
- (27) 四川錦欣生殖、錦潤福德及深圳中山醫院所訂立日期為2018年12月23日的獨家購買權協議，據此(i) 錦潤福德及深圳中山醫院授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，(為其本身或指定人士)購買錦潤福德於深圳中山醫院3.98%股權的全部或部分；及(ii) 深圳中山醫院授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，(為其本身或指定人士)購買歸屬於錦潤福德的深圳中山醫院的全部或部分資產；
- (28) 四川錦欣生殖、各登記股東及錦潤福德所訂立日期為2018年12月23日的股東權利委託協議，據此，各登記股東同意(就錦潤福德於成都西囡醫院的10%股權)授權及委託四川錦欣生殖(及其繼承人或清盤人)或四川錦欣生殖可能指定的有關自然人，在中國法律所允許的情況下，行使其作為錦潤福德股東的一切權利；
- (29) 四川錦欣生殖、各登記股東及錦潤福德所訂立日期為2018年12月23日的股東權利委託協議，據此，各登記股東同意(就錦潤福德於深圳中山醫院的3.98%股權)授權及委託四川錦欣生殖(及其繼承人或清盤人)或四川錦欣生殖可能指定的有關自然人，在中國法律所允許的情況下，行使其作為錦潤福德股東的一切權利；
- (30) 各登記股東以四川錦欣生殖為受益人所簽立日期為2018年12月23日的授權書，據此，各登記股東授權及委任四川錦欣生殖，行使其作為錦潤福德股東的權利；

- (31) 四川錦欣生殖、錦潤福德、成都西囡醫院及高新西囡醫院所訂立日期為2018年12月23日的股東權利委託協議，據此，(i) 錦潤福德不可撤回地同意授權及委託四川錦欣生殖(及其繼承人或清盤人)或四川錦欣生殖可能指定的有關自然人，在中國法律所允許的情況下，行使錦潤福德作為持有成都西囡醫院10%的股東的一切權利；及(ii) 成都西囡醫院不可撤回地同意授權及委託四川錦欣生殖(及其繼承人或清盤人)或四川錦欣生殖可能指定的有關自然人，在中國法律所允許的情況下，行使成都西囡醫院作為高新西囡醫院100%的股東的一切權利；
- (32) 四川錦欣生殖、錦潤福德及深圳中山醫院所訂立日期為2018年12月23日的股東權利委託協議，據此，錦潤福德同意授權及委託四川錦欣生殖(及其繼承人或清盤人)或四川錦欣生殖可能指定的有關自然人，在中國法律所允許的情況下，行使錦潤福德作為持有深圳中山醫院3.98%的股東的一切權利；
- (33) 錦潤福德以四川錦欣生殖為受益人所簽立日期為2018年12月23日的授權書，據此，錦潤福德授權及委任四川錦欣生殖，行使錦潤福德作為持有深圳中山醫院3.98%股東的權利；
- (34) 四川錦欣生殖、各登記股東及錦潤福德所訂立日期為2018年12月23日的股權質押協議，據此，各登記股東同意向四川錦欣生殖質押其於錦潤福德的所有股權，作為登記股東及錦潤福德履行與成都西囡醫院及高新西囡醫院有關的合約安排項下的合約責任以及因登記股東及／或錦潤福德的任何違約事件而令四川錦欣生殖蒙受的所有直接、間接或因而引起的損害及可見的損失的抵押；
- (35) 四川錦欣生殖、各登記股東及錦潤福德所訂立日期為2018年12月23日的股權質押協議，據此，各登記股東同意向四川錦欣生殖質押其於錦潤福德的所有股權，作為登記股東及錦潤福德履行與深圳中山醫院有關的合約安排項下的合約責任以及因登記股東及／或錦潤福德所導致的任何違約事件而令四川錦欣生殖蒙受的所有直接、間接或因而引起的損害及可見的損失的抵押；
- (36) 四川錦欣生殖、錦潤福德及成都西囡醫院所訂立日期為2018年12月23日的股權質押協議，據此，錦潤福德同意向四川錦欣生殖質押其於成都西囡醫院的全部10%股權，作為錦潤福德及成都西囡醫院履行合約安排項下的合約責任以及因錦潤福德及／或成都西囡醫院的任何違約事件而令四川錦欣生殖蒙受的所有直接、間接或因而引起的損害及可見的損失的抵押；

- (37) 四川錦欣生殖、成都西囡醫院及高新西囡醫院所訂立日期為2018年12月23日的股權質押協議，據此，成都西囡醫院同意向四川錦欣生殖質押其於高新西囡醫院的全部100%股權，作為成都西囡醫院及高新西囡醫院履行合約安排項下的合約責任以及因成都西囡醫院及／或高新西囡醫院的任何違約事件而令四川錦欣生殖蒙受的所有直接、間接或因而引起的損害及可見的損失的抵押；
- (38) 四川錦欣生殖、錦潤福德及深圳中山醫院所訂立日期為2018年12月23日的股權質押協議，據此，錦潤福德同意向四川錦欣生殖質押其於深圳中山醫院的全部3.98%股權，作為錦潤福德及深圳中山醫院履行合約安排項下的合約責任以及因錦潤福德及／或深圳中山醫院的任何違約事件而令四川錦欣生殖蒙受的所有直接、間接或因而引起的損害及可見的損失的抵押；
- (39) 楊靈先生(嚴曉晴女士的配偶)所簽立日期為2018年12月23日的配偶承諾，承認及同意嚴曉晴女士訂立與成都西囡醫院及高新西囡醫院有關的合約安排；
- (40) 楊靈先生(嚴曉晴女士的配偶)所簽立日期為2018年12月23日的配偶承諾，承認及同意嚴曉晴女士訂立與深圳中山醫院有關的合約安排；
- (41) 萬楊先生(朱玉鵠女士的配偶)所簽立日期為2018年12月23日的配偶承諾，承認及同意朱玉鵠女士訂立與成都西囡醫院及高新西囡醫院有關的合約安排；
- (42) 萬楊先生(朱玉鵠女士的配偶)所簽立日期為2018年12月23日的配偶承諾，承認及同意朱玉鵠女士訂立與深圳中山醫院有關的合約安排；
- (43) Willsun BVI與美國新公司所訂立日期為2018年12月24日的步驟1.1出資協議，據此，Willsun BVI將其所有Willsun US的有限責任公司單位轉讓予美國新公司，而美國新公司則向Willsun BVI發行85,505,000股美國新公司的新近已發行普通股；

- (44) 成都西囡醫院與成都錦欣投資所訂立日期為2019年1月18日的股權轉讓協議，據此，成都西囡醫院向成都錦欣投資轉讓其於高新西囡醫院的全部股權，代價為高新西囡醫院於2019年1月31日的資產淨值，惟不多於人民幣4,474,977.00元；
- (45) 四川錦欣生殖、錦潤福德、各登記股東及成都西囡醫院所訂立日期為2019年2月2日的獨家營運服務協議，據此，四川錦欣生殖同意向錦潤福德及成都西囡醫院提供獨家營運服務及諮詢服務，並收取服務費，服務費由錦潤福德應付予四川錦欣生殖，金額相等於錦潤福德應佔成都西囡醫院於特定經審核財政年度的可分派純利(經扣除過往財政年度虧損(如有)及任何法定公積金(如適用))；
- (46) 四川錦欣生殖、錦潤福德、曾勇先生、各登記股東及深圳中山醫院所訂立日期為2019年2月2日的獨家營運服務協議，據此，四川錦欣生殖同意向錦潤福德及深圳中山醫院提供獨家營運服務及諮詢服務，並收取服務費，服務費由錦潤福德及曾勇先生應付予四川錦欣生殖，金額分別相等於深圳中山醫院於特定經審核財政年度的可分派純利的3.98%及5.46%(經扣除過往財政年度虧損(如有)及任何法定公積金(如適用))；
- (47) 四川錦欣生殖、各登記股東及錦潤福德所訂立日期為2019年2月2日的獨家購買權協議，據此(i)各登記股東授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，(為其本身或指定人士)購買其於錦潤福德的全部或部分股權；及(ii)錦潤福德授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，(為其本身或指定人士)購買錦潤福德的全部或部分資產；
- (48) 四川錦欣生殖、錦潤福德及成都西囡醫院所訂立日期為2019年2月2日的獨家購買權協議，據此(i)錦潤福德及成都西囡醫院授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，(為其本身或指定人士)購買錦潤福德於成都西囡醫院10%股權的全部或部分；及(ii)成都西囡醫院授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，(為其本身或指定人士)購買歸屬於錦潤福德的成都西囡醫院的全部或部分資產；
- (49) 四川錦欣生殖、曾勇先生及深圳中山醫院所訂立日期為2019年2月2日的獨家購買權協議，據此(i)曾勇先生及深圳中山醫院授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，(為其本身或指定人士)購買曾勇先生於深圳中山醫院5.46%股權的全部或部分；及(ii)深圳中山醫院同意授予四川錦欣生殖一項獨家購買權，(為其本身或指定人士)購買歸屬於曾勇先生的深圳中山醫院的全部或部分資產的50%；

- (50) 四川錦欣生殖、各登記股東及錦潤福德所訂立日期為2019年2月2日的股東權利委託協議，據此，各登記股東同意授權及委託四川錦欣生殖(及其繼承人或清盤人)或四川錦欣生殖可能指定的有關自然人，在中國法律所允許的情況下，就有關錦潤福德於成都西囡醫院的10%股權，行使其作為錦潤福德股東的一切權利；
- (51) 各登記股東以四川錦欣生殖為受益人所簽立日期為2019年2月2日的授權書，據此，各登記股東授權及委任四川錦欣生殖，就有關錦潤福德於成都西囡醫院的10%股權，行使其作為錦潤福德股東的權利；
- (52) 四川錦欣生殖、錦潤福德及成都西囡醫院所訂立日期為2019年2月2日的股東權利委託協議，據此，錦潤福德同意授權及委託四川錦欣生殖(及其繼承人或清盤人)或四川錦欣生殖可能指定的有關自然人，在中國法律所允許的情況下，行使其作為成都西囡醫院10%股東的一切權利；
- (53) 錦潤福德以四川錦欣生殖為受益人所簽立日期為2019年2月2日的授權書，據此，錦潤福德授權及委任四川錦欣生殖，行使其作為成都西囡醫院10%股東的權利；
- (54) 四川錦欣生殖、曾勇先生及深圳中山醫院所訂立日期為2019年2月2日的股東權利委託協議，據此，曾勇先生同意授權及委託四川錦欣生殖(及其繼承人或清盤人)或四川錦欣生殖可能指定的有關自然人，在中國法律所允許的情況下，行使其作為持有深圳中山醫院5.46%股東的一切權利；
- (55) 曾勇先生以四川錦欣生殖為受益人所簽立日期為2019年2月2日的授權書，據此，曾勇先生授權及委任四川錦欣生殖，行使其作為深圳中山醫院5.46%股東的權利；
- (56) 四川錦欣生殖、各登記股東及錦潤福德所訂立日期為2019年2月2日的股權質押協議，據此，各登記股東同意向四川錦欣生殖質押其於錦潤福德的所有股權，作為登記股東及錦潤福德履行合約安排項下的合約責任以及因登記股東及／或錦潤福德的任何違約事件而令四川錦欣生殖蒙受的所有直接、間接或因而引起的損害及可見的損失的抵押；

- (57) 四川錦欣生殖、錦潤福德及成都西囡醫院所訂立日期為2019年2月2日的股權質押協議，據此，錦潤福德同意向四川錦欣生殖質押其於成都西囡醫院的全部10%股權，作為錦潤福德及成都西囡醫院履行合約安排項下的合約責任以及因錦潤福德及／或成都西囡醫院的任何違約事件而令四川錦欣生殖蒙受的所有直接、間接或因而引起的損害及可見的損失的抵押；
- (58) 四川錦欣生殖、曾勇先生及深圳中山醫院所訂立日期為2019年2月2日的股權質押協議，據此，曾勇先生同意向四川錦欣生殖質押其於深圳中山醫院的5.46%股權，作為曾勇先生及深圳中山醫院履行合約安排項下的合約責任以及因曾勇先生及／或深圳中山醫院的任何違約事件而令四川錦欣生殖蒙受的所有直接、間接或因而引起的損害及可見的損失的抵押；
- (59) 楊靈先生(嚴曉晴女士的配偶)所簽立日期為2019年2月2日的配偶承諾，承認及同意嚴曉晴女士訂立合約安排；
- (60) 萬楊先生(朱玉鵬女士的配偶)所簽立日期為2019年2月2日的配偶承諾，承認及同意朱玉鵬女士訂立合約安排；
- (61) 廖莉女士(曾勇先生的配偶)所簽立日期為2019年2月2日的配偶承諾，承認及同意曾勇先生訂立合約安排；
- (62) 四川錦欣生殖、成都西囡醫院及高新西囡醫院所訂立日期為2019年2月2日的終止協議，據此，四川錦欣生殖、成都西囡醫院及高新西囡醫院同意根據股權質押協議終止成都西囡醫院向四川錦欣生殖作出的高新西囡醫院股權質押，有關股權質押協議項下訂約方的所有權利及義務載於上文(37)段；
- (63) 優他製藥與四川錦欣生殖所訂立日期為2019年2月11日的購股協議，據此，四川錦欣生殖同意向優他製藥購買成都錦奕的全部股權，代價人民幣678,000,000.00元；
- (64) 四川錦欣生殖與優他製藥所訂立日期為2019年2月11日的物業轉讓協議，據此，四川錦欣生殖同意向優他製藥收購停車設施，代價人民幣60,000,000.00元；

- (65) 本公司、JINXIN Fertility Investment Group Limited、JINXIN Global Fertility Company Limited、Prosperous Fertility Limited、Brilliant Fertility Limited、Shine Brilliance Investment Limited、Amethyst Gem Holdings Limited、CNCB (Hong Kong) Investment Limited、Pluto Connection Ltd.、ZeSenHuiLin Limited、XiZangZeSen Limited、Memory Ocean Technology Limited、Tibet Juyi Limited、Zhou Qing Limited、Max Innovation Limited、Ever Excelling Holding Limited、LionRock New Hope L.P.、LionRock New Hope II L.P.、LionRock New Hope III L.P.、WuXi PharmaTech Healthcare Fund I L.P.、國泰君安金融產品有限公司、Southern Creation Limited、YU PENG XIANG Company Limited及HRC Investment Holding LLC就(其中包括)彼等各自與本集團相關的權利及責任而訂立日期為2019年2月14日的股東協議；
- (66) 本公司與Jinxin Employee Holdings Company Limited所訂立日期為2019年2月14日的遵從契據，據此，Jinxin Employee Holdings Company Limited同意(其中包括)受上文(65)段所載股東協議所規限；
- (67) 四川錦欣生殖與優他製藥就購股協議及物業轉讓協議所訂立日期為2019年5月7日的一份補充協議，據此，購股協議及物業轉讓的若干條款已作出修訂及補充；
- (68) 四川錦欣生殖與優他製藥就購股協議及物業轉讓協議訂立日期為2019年5月23日的第二份補充協議，據此，購股協議及物業轉讓協議的若干條款已進一步作出修訂及補充；
- (69) 本公司、Gaoling Fund, L.P.、YHG Investment, L.P.、中信里昂證券資本市場有限公司、中信里昂證券有限公司及摩根士丹利亞洲有限公司、Morgan Stanley & Co. International Plc.所訂立日期為2019年6月10日的基石投資協議，有關詳情載於本招股章程「基石投資者」一節；
- (70) 本公司、Ally Bridge LB Healthcare Master Fund Limited、摩根士丹利亞洲有限公司、Morgan Stanley & Co. International Plc.、中信里昂證券資本市場有限公司及中信里昂證券有限公司所訂立日期為2019年6月10日的基石投資協議，有關詳情載於本招股章程「基石投資者」一節；
- (71) 本公司、Cormorant Asset Management, LP、摩根士丹利亞洲有限公司、Morgan Stanley & Co. International Plc.、中信里昂證券資本市場有限公司及中信里昂證券有限公司所訂立日期為2019年6月10日的基石投資協議，有關詳情載於本招股章程「基石投資者」一節；

(72) 本公司、Orbimed Partners Master Fund Limited、Worldwide Healthcare Trust Plc、摩根士丹利亞洲有限公司、Morgan Stanley & Co. International Plc、中信里昂證券資本市場有限公司及中信里昂證券有限公司所訂立日期為2019年6月10日的基石投資協議，有關詳情載於本招股章程「基石投資者」一節；

(73) 彌償契據；及

(74) 香港包銷協議。








2. 本集團的知識產權

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列董事認為對我們業務而言屬重大的知識產權。

商標

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列商標：

編號	商標	註冊編號	註冊 所有人名稱	類別	註冊地點	註冊日期	屆滿日期
1		304542336	四川錦欣生殖	44	香港	2018年5月28日	2028年5月27日
2		5545280	HRC Management	44	美國	2018年8月21日	2028年8月20日
3		4092641	HRC Management	44	美國	2012年1月31日	2022年1月30日
4		3991424	HRC Management	44	美國	2011年7月12日	2021年7月11日
5		30994392	四川錦欣生殖	39	中國	2019年3月7日	2029年3月6日
6		31004435	四川錦欣生殖	38	中國	2019年3月7日	2029年3月6日
7		31004455	四川錦欣生殖	41	中國	2019年3月7日	2029年3月6日
8		31015598	四川錦欣生殖	42	中國	2019年3月7日	2029年3月6日
9		31000712	四川錦欣生殖	44	中國	2019年2月28日	2029年2月27日

編號	商標	註冊編號	註冊 所有人名稱	類別	註冊地點	註冊日期	屆滿日期
10		30999310	四川錦欣生殖	37	中國	2019年5月7日	2029年5月6日
11		30999369	四川錦欣生殖	44	中國	2019年5月7日	2029年5月6日
12		31014513	四川錦欣生殖	20	中國	2019年5月7日	2029年5月6日
13		31002831	四川錦欣生殖	9	中國	2019年5月7日	2029年5月6日
14		31005160	四川錦欣生殖	16	中國	2019年5月14日	2029年5月13日
15		31011260	四川錦欣生殖	5	中國	2019年5月14日	2029年5月13日
16		31006643	四川錦欣生殖	35	中國	2019年5月7日	2029年5月6日
17	锦欣生殖	31012629	四川錦欣生殖	44	中國	2019年5月7日	2029年5月6日
18	锦欣生殖	31002672	四川錦欣生殖	35	中國	2019年5月7日	2029年5月6日
19	JINIVF	27915950	成都西囡醫院	44	中國	2018年11月14日	2028年11月13日
20	JINIVF	27920929	成都西囡醫院	10	中國	2018年11月14日	2028年11月13日
21	JINIVF	27930366	成都西囡醫院	35	中國	2018年11月14日	2028年11月13日
22	JINIVF	27911072	成都西囡醫院	5	中國	2019年2月14日	2029年2月13日
23	锦江生殖	27916094	成都西囡醫院	10	中國	2019年2月7日	2029年2月6日
24	锦江生殖	27917984	成都西囡醫院	35	中國	2019年2月7日	2029年2月6日
25	锦江生殖	27920552	成都西囡醫院	5	中國	2019年2月14日	2029年2月13日

編號	商標	註冊編號	註冊 所有人名稱	類別	註冊地點	註冊日期	屆滿日期
26	錦江生殖	27927685	成都西囡醫院	44	中國	2019年2月14日	2029年2月13日
27		27670943	深圳中山醫院	5	中國	2018年11月14日	2028年11月13日
28		27655673	深圳中山醫院	10	中國	2018年11月14日	2028年11月13日
29		27655679	深圳中山醫院	20	中國	2018年11月14日	2028年11月13日
30		27667620	深圳中山醫院	35	中國	2018年11月14日	2028年11月13日
31		27670936	深圳中山醫院	44	中國	2018年11月14日	2028年11月13日
32		27658884	深圳中山醫院	5	中國	2018年12月14日	2028年12月13日
33		27662453	深圳中山醫院	10	中國	2018年12月21日	2028年12月20日
34		27667645	深圳中山醫院	20	中國	2019年1月21日	2029年1月20日
35		27670964	深圳中山醫院	35	中國	2018年12月28日	2028年12月27日
36		27659375	深圳中山醫院	44	中國	2019年1月21日	2029年1月20日

編號	商標	註冊編號	註冊 所有人名稱	類別	註冊地點	註冊日期	屆滿日期
37		27665871	深圳中山醫院	5	中國	2018年12月21日	2028年12月20日
38		27673708	深圳中山醫院	10	中國	2018年12月21日	2028年12月20日
39		27676516	深圳中山醫院	20	中國	2019年1月21日	2029年1月20日
40		27663490	深圳中山醫院	35	中國	2018年12月28日	2028年12月27日
41		27663464	深圳中山醫院	44	中國	2019年1月21日	2029年1月20日
42		27658963	深圳中山醫院	5	中國	2018年11月14日	2028年11月13日
43		27663895	深圳中山醫院	10	中國	2018年11月14日	2028年11月13日
44		27670801	深圳中山醫院	20	中國	2018年11月14日	2028年11月13日
45		27667350	深圳中山醫院	35	中國	2018年11月14日	2028年11月13日
46		27670889	深圳中山醫院	44	中國	2018年11月14日	2028年11月13日

截至最後實際可行日期，我們已申請註冊下列商標：

編號	商標	註冊編號	註冊所有人名稱	類別	註冊地點	申請日期
1		30999266	四川錦欣生殖	24	中國	2018年5月18日
2		31002576	四川錦欣生殖	35	中國	2018年5月18日
3	HRC FERTILITY	87759081	HRC Mangement	44	美國	2018年1月17日
4		304886867	四川錦欣生殖	44	香港	2019年4月10日

專利

於最後實際可行日期，我們已註冊下列專利：

編號	專利名稱	專利權所有人	專利類別	專利編號	申請日期
1	官腔切割刀及其連接方法	成都西囡醫院	發明	2012104746040	2012年 11月21日
2	一種評估子宮內膜容 受性的試劑盒及其使用方 法	深圳中山醫院	發明	201610021908X	2016年 1月13日
3	一種醫療用手術刀清洗設 備	深圳中山醫院	發明	2017102296761	2017年 4月10日

截至最後實際可行日期，我們已申請註冊下列專利：

編號	專利名稱	專利權所有人	專利類別	專利編號	申請日期
1	一種儲存冷凍胚胎的雙層 支架	深圳中山醫院	發明	201811188612.2	2018年 10月12日
2	一種儲存冷凍胚胎的雙層 支架	深圳中山醫院	實用新型	201821661311.2	2018年 10月12日

域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列域名：

編號	域名	註冊擁有人	註冊日期	屆滿日期
1	jinxin-fertility.com	四川錦欣生殖	2018年6月7日	2024年6月7日
2	jxr-fertility.com	四川錦欣生殖	2018年6月6日	2024年6月6日
3	jinxin-fertility.cn	四川錦欣生殖	2018年6月7日	2024年6月7日
4	jxr-fertility.cn	四川錦欣生殖	2018年6月6日	2024年6月6日
5	jinivf.org	成都西囡醫院	2017年11月14日	2020年11月14日
6	scivf.org	成都西囡醫院	2013年12月25日	2026年12月25日
7	65003333.com	成都西囡醫院	2019年1月7日	2020年1月7日
8	cdxnfk.com	成都西囡醫院	2018年11月29日	2019年11月29日
9	cdxnfky.com	成都西囡醫院	2018年11月29日	2019年11月29日
10	cdxnyy120.com	成都西囡醫院	2019年1月22日	2020年1月22日
11	xnfky.net	成都西囡醫院	2018年11月1日	2020年11月1日
12	xnhos.cn	成都西囡醫院	2018年11月8日	2019年11月8日
13	xnhos.com	成都西囡醫院	2018年11月8日	2019年11月8日
14	zsmw.net	深圳中山醫院	2009年8月16日	2019年8月16日
15	szzsivf.com	深圳中山醫院	2008年11月13日	2019年11月13日
16	rishenzhen.com	深圳中山醫院	2014年3月15日	2021年3月15日
17	mybabycome.com	深圳中山醫院	2014年12月13日	2020年12月13日

C. 有關我們董事及主要股東的進一步資料

(a) 董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

緊隨全球發售完成後(假設超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權未獲行使)，本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有以下根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會我們及香港聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的該等條文當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊或根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會我們及香港聯交所的權益或淡倉：

(i) 於本公司權益

董事姓名	身份／權益性質	股份／相關股份 數目及類別	佔股權概約百分比 (未計及因行使任何 超額配股權以及根據 購股權計劃可能授出的 任何購股權而可能配發及 發行的股份)
John G. Wilcox 醫生	受控制公司權益	360,725,005 股 普通股(L) ₍₁₎₍₂₎	15.15%

附註：

- (1) 字母「L」表示該人士於股份的好倉。
- (2) John G. Wilcox 醫生控制 John G. Wilcox, M.D. (一家醫療公司)，而 John G. Wilcox, M.D. 為 HRC Investment Cayman LLC 的 23.65% 股東。John G. Wilcox, M.D. 連同其他醫生股東持有 HRC Investment Cayman LLC 的 100% 股權，HRC Investment Cayman LLC 持有 HRC Investment 的 100%，而 HRC Investment 將於全球發售完成後持有 360,725,005 股股份。根據證券及期貨條例，John G. Wilcox 醫生被視為於 HRC Investment 所持有的股份中擁有權益。

(ii) 於本公司相聯法團的權益

董事姓名	身份／權益性質	相聯法團的名稱	佔股權概約百分比
嚴曉晴女士	實益擁有人	錦潤福德	51% (附註)

附註：其中一名登記股東嚴曉晴女士持有錦潤福德51%股權。錦潤福德憑藉合約安排為本公司附屬公司。

(b) 主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

關於緊隨全球發售完成後(不計及因超額配股權及根據購股權計劃授出或可能授出的任何購股權獲行使可能發行或配發的股份)將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向我們及香港聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益的人士的資料，請參閱本招股章程「主要股東」一節。

(c) **本集團任何成員公司(本公司除外)主要股東的權益**

就董事所知，緊隨全球發售完成後，概無任何人士將直接或間接擁有附有權利可在任何情況下於本集團任何成員公司(我們除外)的股東大會上投票的股本面值10%或以上的權益。

2. **服務合約詳情**

(a) **執行董事**

各執行董事已與我們已訂立服務合約，據此，彼等同意擔任執行董事，任期自彼等各自的委任日期起計初步為期三年，而執行董事或我們均可向另一方發出不少於三個月的書面通知終止合約。

委任執行董事須遵守細則項下的董事退任及輪席告退規定。

(b) **非執行董事及獨立非執行董事**

各非執行董事及獨立非執行董事與我們已簽訂委聘書，為期一年，自委任日期起生效。根據彼等各自的委聘書，各獨立非執行董事有權收取定額董事袍金，而非執行董事無權收取任何酬金。有關委任須遵守細則及適用上市規則項下的董事退任及輪席告退規定。

(c) **其他**

(a) 除上文所披露者外，董事概無與本集團任何成員公司訂立任何服務合約，但不包括於一年內屆滿或可由僱主終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的合約。

(b) 於截至2016年12月31日、2017年12月31日及2018年12月31日止年度，應付董事的酬金及實物利益分別合共約人民幣3.9百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣10.6百萬元。董事薪酬詳情亦載於本招股章程附錄一A會計師報告附註11。除本招股章程所披露者外，截至2017年及2018年12月31日止年度我們概無已付或應付董事的其他酬金。

(c) 根據目前有效的安排，截至2019年12月31日止年度，估計應付董事的酬金及實物利益總額為約人民幣8.5百萬元。

- (d) 截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，概無董事或本集團任何成員公司的前任董事已獲支付任何款項，(i)作為吸引加入或加入我們時的獎勵；或(ii)作為失去本集團任何成員公司董事職位或有關管理本集團任何成員公司的事務的任何職位的補償。
- (e) 截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何酬金或實物利益的任何安排。
- (f) 董事概無於我們創辦中或擬收購的物業中擁有權益，以及概無獲任何人士支付或同意支付現金或股份或以其他方式付款，藉以誘使其成為董事或使其合資格成為董事，或作為其就本公司的創立或成立而提供服務的回報。

3. 已收取的代理費或佣金

除本招股章程所披露者外，概無董事及任何名列下文「F.其他資料—7.專家同意書」分節的人士於緊接本招股章程日期前兩年內已收取任何佣金、折扣、代理費、經紀佣金或其他與本集團任何成員公司的任何股本發行或出售有關的特別條款。

4. 免責聲明

除本招股章程所披露者外：

- (a) 概無董事或最高行政人員於本公司或其相關法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有於股份在香港聯交所上市後根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會我們及香港聯交所的任何權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指登記冊的任何權益及淡倉，或根據標準守則須知會我們及香港聯交所的任何權益及淡倉；
- (b) 就任何董事或最高行政人員所知，概無人士於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向我們及香港聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可在任何情況下於本集團任何其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益；

- (c) 概無董事或名列本附錄「F.其他資料－6.專家資格」一節的任何人士於我們的發起過程中，或我們於緊接本招股章程日期前兩年內收購或出售或租賃，或我們擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有權益；
- (d) 除本招股章程所披露者或與包銷協議有關者外，概無董事或名列本附錄「F.其他資料－6.專家資格」一節的任何人士擁有於本招股章程日期仍然有效且對本集團業務而言屬重大的任何合約或安排的重大權益；
- (e) 除與包銷協議有關者外，概無名列本附錄「F.其他資料－6.專家資格」一段的任何人士：
 - (i) 於任何股份或我們任何附屬公司的任何股份中擁有合法或實益權益；或
 - (ii) 擁有認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的任何權利（不論可否依法強制執行）；及
- (f) 概無董事或彼等各自的聯繫人（定義見上市規則）或就董事所知擁有已發行股本超過5%的任何股東於五大供應商或五大收入付款收集渠道中擁有任何權益。

D. 受限制股份單位計劃

受限制股份單位計劃條款概要

下述為受限制股份計劃主要條款概要，其已於2019年2月15日（「採納日期」）由董事會批准及採納。由於受限制股份計劃並不涉及由本公司授出以認購新股份的購股權，受限制股份計劃毋須遵守上市規則第十七章的條文。

1. 受限制股份單位計劃的目的

受限制股份單位計劃的目的是(i)向受限制股份單位計劃的選定參與者（「選定參與者」）提供認購本公司所有權權益的機會；(ii)鼓勵承授人為本公司及股東的整體利益致力提升本公司及股份價值；及(iii)為本公司提供靈活的方式，以保留、激勵、獎勵、報酬、補償選定參與者及／或為其提供福利。

2. 授出獎勵

董事會可全權酌情決定有權根據受限制股份單位計劃獲授受限制股份單位獎勵（「獎勵」）的受限制股份單位計劃合資格參與者、各選定參與者有權獲得的股份數目，以及在董事會酌情認為適合的條件規限下根據受限制股份單位計劃向選定參與者授出相關獎勵。

根據受限制股份單位計劃向任何本公司或我們任何附屬公司的關連人士授出獎勵的任何建議必須經我們的獨立非執行董事(該關連人士為本公司獨立非執行董事者除外，在此情況下，該董事將須於有關批准程序棄權)及符合上市規則的規定。

3. 授出獎勵限制

倘任何董事及／或選定參與者管有有關本公司或其任何附屬公司的未經公佈內幕消息，或上市規則所載的任何守則或規定或任何不時適用的法律或監管規定暫停股份買賣或禁止任何董事進行的股份買賣，或授出有關受限制股份單位會導致違反受限制股份單位計劃上限(定義見下文)，則不得向受限制股份單位計劃的任何選定參與者授予獎勵。

4. 將授出的股份數目上限

所有根據受限制股份單位計劃授出的相關受限制股份單位總數合共不得超出本公司於採納日期的已發行股本1.66%(即32,981,388股股份)(「受限制股份單位計劃上限」)，而倘購入任何股份的權利已按照受限制股份單位計劃解除、失效或歸屬，則於計算受限制股份單位計劃上限時不應計及該等股份。

5. 受限制股份單位計劃的選定參與者

根據受限制股份單位計劃合資格獲取受限制股份單位的人士為董事會全權酌情認為已經或將會對本集團或任何由本集團任何成員公司管理的任何實體(「管理實體」)的增長及發展有貢獻的本集團任何成員公司或管理實體的任何僱員、董事、高級職員、諮詢師或顧問。

6. 受限制股份單位計劃的期限

受限制股份單位計劃於採納日期開始，除非董事會以決議案提早終止，否則將維持有效及生效，直至該日期起計十年期間屆滿後終止。

7. 受限制股份單位計劃管理

計劃將根據受限制股份單位計劃及本公司與受限制股份單位計劃受託人(「受託人」)訂立的信託契據(「信託契據」)條款由董事會及受託人管理。除本文另有指明者外，董事會及受託人有關管理及實行受限制股份單位計劃的決定均為最終決定，並對所有訂約方具有約束力。

董事會有權管理受限制股份單位計劃，包括詮釋受限制股份單位計劃規則及獎勵條款的權力。董事會可將管理受限制股份單位計劃的權限指派予董事會委員或董事會全權酌情認為合適的其他人士。董事會或其指定人士亦可委任一名或以上其認為適合的獨立第三方承辦商協助管理受限制股份單位計劃。

8. 委任受託人

董事會已委任 The Core Trust Company Limited 作為受託人管理根據受限制股份單位計劃授予承受人的受限制股份單位的授出及歸屬。

9. 應付獎勵

本公司將 (i) 根據股東於股東大會上不時授出或將授出的一般或特別授權向受託人發行及配發股份，及／或 (ii) 向受託人撥付所需資金，並指示受託人透過以當時市價或於指定價格範圍內的價格進行的市場交易購入股份以應付獎勵。受限制股份單位將以信託方式為選定參與者持有直至各歸屬期末。倘選定參與者已符合董事會於作出獎勵時指定的所有歸屬條件並可享有受限制股份單位，受託人將轉讓相關受限制股份單位該選定參與者。

本公司發行新股份時須遵守適用上市規則，並向香港聯交所提出申請批准將予發行的新受限制股份單位上市及買賣。倘發行或配發股份或指示受託人以當時市價或指定價格範圍內的價格在市場上購入股份為上市規則、證券及期貨條例或不時適用的其他法律所禁止或上述行動(如適用)將致使本公司不時須根據收購及合併守則提出強制性要約，則本公司不會進行上述行動(如適用)。

10. 受限制股份單位的歸屬

歸屬僅於符合董事會施加的條件(或獲董事會豁免(如適用))後方可作實。董事會或獲董事會授權人士可 (a) 指示並促使受託人按董事會不時決定的方式向選定參與者轉讓有關數目的受限制股份單位，以從錦欣生殖醫療集團有限公司信託(「信託」)向選定參與者發放受限制股份單位；或 (b) 倘董事會或其指定人士認為選定參與者以股份收取受限制股份單位並不切實可行，而理由完全涉及選定參與者以股份收取受限制股份單位的能力或受託人向選定參與者進行任何有關轉讓的能力的法律或監管限制，則董事會或其指定人士將指示並促使受託人按當時市價或於指定價格範圍內的價格在市場上出售歸屬予選定參與者的有關受

限制股份單位的數目，並根據受限制股份單位計劃於獎勵歸屬時出售受限制股份單位的實際售格(扣除經紀佣金、香港聯交所交易費、證監會交易徵費及任何其他適用成本)，或倘發生本公司控制權變動或私有化的事件時歸屬，則指根據有關受限制股份單位的相關計劃或要約的應收代價，以現金向選定參與者支付因有關出售而產生的所得款項。

根據受限制股份單位計劃的規則，倘(i)選定參與者不再為合資格參與者(因裁員或本公司在沒有理由的情況下單方面終止僱傭關係除外)；(ii)本公司已即時解僱選定參與者；(iii)選定參與者因涉及品格或誠信方面的刑事罪行被裁定罪名成立；(iv)選定參與者根據中國、香港或任何其他不時生效的適用法律或法例被控任何罪名、被裁定罪名成立或須就任何罪名承擔責任；(v)選定參與者嚴重違反選定參與者(作為一方)與本集團任何成員公司(作為另一方)訂立的任何合約；(vi)選定參與者破產或無法償還其債務或進入任何破產或同類法律程序或與其債權人大致達成任何債務重組安排或和解協議；(vii)選定參與者身故或精神上無行為能力；(viii)本公司被下令清盤，或通過決議案將本公司自動清盤(就本公司絕大部分業務、資產及負債轉移至繼承公司的情況進行合併或重組的目的及於其後進行的有關合併及重組，則作別論)；或(ix)選定參與者於受限制股份單位由選定參與者歸屬當日之前或當日任何時間與本公司協定退休，則選定參與者將即時停止享有發行在外及尚未歸屬受限制股份的權利及利益，惟董事會全權酌情釐定者除外。

11. 表決權

概無選定參與者或受託人可就任何尚未歸屬的受限制股份單位行使任何表決權。受限制股份單位歸屬並轉讓予相關選定參與者後，各選定參與者將有權行使有關該等受限制股份單位的所有表決權。

12. 轉移獎勵

除經董事會事先書面批准外，根據受限制股份單位計劃授出的任何獎勵屬有關選定參與者個人所有且不得轉讓或轉移。除根據受限制股份單位計劃者外，各選定參與者任何出售、轉讓、抵押、按揭、授出、持有留置權或為任何第三方就與其所享有的發行在外及尚未歸屬受限制股份單位設立任何權益的意圖將會無效。

13. 更改計劃

董事會可藉決議案更訂或修改計劃的任何方面，惟將對選定參與者(現有或未來)的有效權利造成重大不利影響的任何更訂或修改須經我們的股東會議通過普通決議案批准。

14. 終止受限制股份單位計劃

受限制股份單位計劃終止後(不論由於受限制股份單位計劃提早終止或屆滿),受託人將不會進一步授出受限制股份單位。於根據受限制股份單位計劃作出或可能作出(以較後者為準)的最後尚未授出獎勵進行結算、失效、遭沒收或註銷(視情況而定)後,受託人將出售未歸屬及/或根據受限制股份單位計劃條款遭沒收的受限制股份單位(「歸還股份」),或根據受限制股份單位計劃的規則被視作歸還股份的有關股份及信託餘下的非現金收入(如有),並於出售後適當扣除所有出售成本、開支及其他現有及未來負債後,立即發還出售上述者所得款項連同信託產生的信託基金餘下的現金及銷售所得款項(包括銷售本公司就信託持有的任何股份宣派及分派的非現金及非以股代息分派的現金所得款項),惟信託持有的任何股份產生的收入(包括但不限於股息及其他現金分派、任何紅利股份及就股份收取的以股代息股份)除外。

15. 已授出受限制股份單位

截至最後實際可行日期,合共13,676,180股股份的受限制股份單位(約佔於上市日期已發行股份的1.39%)已根據受限制股份單位計劃授出予3名選定參與者,其中一名選定參與者為我們的高級管理層成員,亦有一名為我們的高級管理層成員兼我們的附屬公司董事。

根據受限制股份單位計劃已授出受限制股份單位的授予及歸屬均符合上市規則第10.08條。有關截至最後實際可行日期根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位的詳情及歸屬期的詳情,載於下文「根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位詳情」一段。

根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位詳情

截至最後實際可行日期,我們已根據2019年2月15日的受限制股份單位計劃批准向本集團兩名僱員及HRC Medical一名僱員授出合共13,676,180個受限制股份單位(相當於全球發售完成後已發行股本總數約0.57%),而該等受限制股份單位將於直至各歸屬期末(各承授人之間可能各有不同)獲歸屬,並於董事會於做出有關授予時所施加的相關歸屬條件獲滿足後轉讓至承授人。

E. 購股權計劃

購股權計劃條款的概要

以下為根據股東於2019年6月3日(「採納日期」)以書面形式通過的決議案有條件採納的購股權計劃主要條款概要：

1. 計劃目的及績效目標

購股權計劃旨在讓本集團向選定參與者授出購股權(定義見購股權計劃)，作為彼等對本集團所作貢獻的獎勵或回報。董事會並無規定行使購股權前須達致的任何績效目標。

由於董事會可確定須達致的績效目標，而購股權行使價無論如何不得低於上市規則規定的價格或董事會釐定的較高價格，故預期購股權承授人會致力為本集團的發展作出貢獻，令股份市價上升，以便獲得所授購股權的利益。

2. 可參與人士

董事會可全權酌情邀請屬於下列任何類別參與者的任何人士(「合資格人士」)接納可認購股份的購股權：

本公司、其附屬公司或本集團持有任何股權的任何實體(「受管理實體」)的任何僱員(不論全職或兼職)，包括：

- (a) 本公司、其附屬公司或受管理實體的任何執行董事；
- (b) 本公司、其附屬公司或任何受管理實體的任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；
- (c) 本公司、其附屬公司或受管理實體的任何高級管理人員；

而就購股權計劃而言，可向屬於上述任何類別參與者的一名或多名人士全資擁有的任何公司授出購股權。為免生疑，除非董事會另有決定，否則屬於上述任何類別的任何人士本身概不應視為購股權計劃所授購股權的承授人。

承授人接納購股權後，須向本公司支付1.00港元作為該項授出的代價。

3. 最高股份數目

- (a) 在不違反下文第3(b)段規定的情況下：
- (i) 因根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃所授全部購股權獲行使而可能發行的股份總數，合共不得超過238,081,580股股份（即緊隨全球發售完成（假設超額配股權未獲行使且根據購股權計劃可能授出的任何購股權未獲行使）後已發行股份的10%）（「計劃授權限額」），除非本公司根據下文(ii)及／或(iii)段取得股東的更新批准。根據購股權計劃條款失效的購股權不會計入計劃授權限額。
 - (ii) 本公司可不時於股東大會徵求股東批准更新計劃授權限額，以使因根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃所授全部購股權獲行使而發行的股份總數不超過於股東批准日期已發行股份的10%，惟早前根據購股權計劃授出的購股權（包括根據購股權計劃尚未行使、已註銷、已失效或已行使的購股權）不會計入新限額。本公司須向股東寄發載有上市規則第17.02(2)(d)條所規定資料及上市規則第17.02(4)條所規定免責聲明的通函。
 - (iii) 本公司可於股東大會另行徵求股東批准授出超過及高於計劃授權限額的購股權，惟超出計劃授權限額的購股權僅可授予本公司徵求該批准之前所指定並就此取得特定批准的合資格人士。本公司須向股東寄發載有上市規則第17.02(2)(d)條所規定資料及上市規則第17.02(4)條所規定免責聲明的通函。
- (b) 因根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃所授但未行使的全部未行使購股權獲行使而可能發行的最高股份數目，合共不得超過不時已發行股份的30%。倘超過該限額，則不可根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出購股權。
- (c) 倘本公司於股東大會批准10%的限額後進行股份合併或股份拆細，則按緊接及緊隨該合併或拆細前後日期已發行股份總數10%限額比例計算，因可能行使根據本公司所有購股權計劃所授出的全部購股權而發行的最高證券數目須相同。

4. 參與者可享有的最高數額

於任何12個月期間內，因根據購股權計劃所授購股權(包括已行使或未行使購股權)獲行使而向各合資格人士發行及可予發行的股份總數，不得超過本公司當時已發行股本的1% (「個別限額」)。凡於截至進一步授出日期(包括該日)止任何12個月期間內再授出超過個別限額的任何購股權，須向股東寄發通函，並於本公司股東大會取得股東批准，而相關合資格人士及其聯繫人須投棄權票。

5. 向關連人士授出購股權

- (a) 凡根據購股權計劃及任何其他計劃向關連人士或彼等各自的聯繫人授出任何購股權，須獲本公司獨立非執行董事(不包括身為購股權承授人的獨立非執行董事)批准。
- (b) 倘向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的聯繫人授出任何購股權將導致截至該授出日期(包括該日)止12個月內因行使全部已經或將授出的購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)而發行及將發行予該人士的股份：
 - (i) 合共佔已發行股份0.1%以上；及
 - (ii) 按股份於各授出日期的收市價計算的總值超過5百萬港元；

則授出購股權的建議須獲股東於本公司股東大會批准。本公司須向股東寄發通函。本公司所有關連人士須就授出購股權的建議於該股東大會投棄權票。本公司須遵守上市規則第13.40條、第13.41條及第13.42條的規定。

6. 接納及行使購股權的時限

合資格人士可於要約授出購股權日期起計28日內接納購股權。

在董事會酌情限制行使購股權的規限下，購股權可於授出購股權日期後一年內行使，並於下列期限的較早屆滿日期屆滿：(i) 授出日期起計十年期限；或(ii) 購股權計劃期滿。

7. 股份認購價

購股權計劃的股份認購價(「認購價」)由董事釐定，惟不得低於下列三者中的最高者：
(i) 股份於授出購股權日期(須為營業日)在聯交所日報表所載的收市價；(ii) 股份於緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所日報表所報的平均收市價；及(iii) 股份面值。

8. 股份的地位

因行使購股權所發行的股份不會附有投票權，直至購股權持有人於本公司的股東名冊登記為其持有人為止。倘根據已通過決議案的條款或本公司於行使購股權當日之前作出的公告，向於該行使日期前當日名列股東名冊的股份持有人派付或建議派付股息，則因購股權獲行使而發行的股份將無權獲得有關股息。在上述的規限下，因購股權獲行使而配發的股份與該行使日期已發行的股份全面享有同等地位。

9. 授出購股權的時間限制

發生股價敏感事宜或作出股價敏感決定後，不得要約授出購股權，直至已根據上市規則的規定公佈股價敏感資料為止。特別是，於緊接(i) (不論上市規則有否規定)批准本公司中期、季度、半年或全年業績而舉行的董事會會議日期；及(ii) (不論上市規則有否規定)本公司根據上市規則須刊發中期、季度、半年或全年業績公佈的最後日期(以較早者為準)前一個月至公佈業績日期止期間，不得授出購股權。

於上市規則所規定的上市公司董事進行證券交易的標準守則或本公司採納的任何有關守則或證券買賣限制禁止董事買賣股份期間或時限內，董事會不得向身為董事的任何合資格人士授出任何購股權。

10. 購股權計劃的期限

購股權計劃的有效期限為採納日期起計十年。

11. 購股權失效

倘購股權承授人因下列原因而不再為合資格人士：

- (a) (倘合資格人士為本公司、其附屬公司或任何受管理實體的僱員)基於其嚴重失職、破產、無力償債或觸犯刑事罪行或已全面與其債權人作出任何安排或妥協等一個或多個原因而終止其受聘；
- (b) 身故、清盤或解散；或
- (c) (倘合資格人士為本公司、其附屬公司或任何受管理實體的僱員)自願辭職、退休、僱傭合約期滿或因上文第(a)或第(b)項所載者以外的任何理由而終止受聘，

則承授人未獲行使的購股權將於下列日期或之前失效：

- (A) 就上文(a)項而言，於承授人終止受聘當日；
- (B) 就上文(b)項而言，於承授人不再為承授人日期後12個月或購股權期限(定義見購股權計劃)屆滿時的較早日期；及
- (C) 就上文(c)項而言，於承授人終止受聘當日起計滿一個月當日。

12. 提出全面收購建議、訂立和解協議或安排時的權利

倘以收購建議或安排計劃向全體股份持有人(或除收購人及／或受收購人控制的任何人士及／或與收購人聯合或一致行動的任何人士以外的所有股份持有人)提出全面收購建議，且上述收購建議成為或宣佈為無條件，則承授人(或其法定遺產代理人)可於上述收購建議成為或宣佈為無條件日期後一個月內隨時行使尚未行使的購股權。

倘本公司及其股東或債權人因或就本公司重組或其與任何其他一家或多家公司的合併計劃而達成和解協議或安排，則本公司向其股東或債權人各自發出通知召開大會考慮該協議或安排時，須於同日向所有購股權持有人發出有關通知，而各購股權持有人(其遺產代理人)可向本公司發出書面通知(而本公司須不遲於建議本公司股東大會召開前七個營業日接獲該通知)，並附上相關購股權的認購價匯款，悉數或按該通知所註明的數額行使尚未行使

購股權，惟行使上述購股權須待該協議或安排獲法院批准及生效後方可作實，而本公司隨後將盡快向購股權持有人配發及發行因上述行使而須予發行的入賬列作繳足股款的有關數目股份，並登記該購股權持有人為有關股份的持有人。

13. 清盤時的權利

倘本公司就考慮並酌情批准有關本公司自動清盤的決議案而向股東發出通知召開股東大會，則本公司亦將隨即向所有購股權持有人發出該通知，而此後，各購股權持有人(或其法定遺產代理人)可向本公司發出書面通知(而本公司須不遲於建議股東大會召開前七個營業日接獲該通知)，並連同該通知所涉股份的總認購價的全數股款匯款，以全面或按該通知所指定數額行使尚未行使的購股權，本公司將據此盡快(惟在任何情況下不得遲於緊接上述建議股東大會舉行日期前的一個營業日)以入賬列作繳足股款方式向購股權持有人配發及發行有關股份。

14. 調整認購價

倘本公司削減、拆細或合併股本或進行任何供股或資本化發行或按比例向股東分派任何資本資產，則會以董事會認為公平合理的方式調整認購價或已授出但尚未行使的購股權所涉及的證券數目及／或認購價及／或行使購股權的方法，惟(i)購股權持有人所佔本公司已發行股本比例須等於早前於上述調整之前應得者；及(ii)倘作出調整後會令股份以低於其面值的價格發行，則不得作出調整。倘本集團發行股份或其他證券作為收購本集團任何資產或業務的代價，在此情況下，毋須作出有關調整。此外，就任何上述調整而言，除就資本化發行作出的任何調整外，獨立財務顧問或本公司核數師須以書面形式向董事會確認有關調整符合上市規則相關條文的規定。

15. 註銷購股權

註銷已授出但尚未行使的購股權須經董事會批准，而參與者及其聯繫人須投棄權票。僅可於上述第3段所述限額內有可供發行而未予發行的購股權(不包括已註銷購股權)時，方可向購股權持有人發行新購股權以代替其已註銷的購股權。

16. 終止購股權計劃

董事會可隨時終止購股權計劃，在此情況下不可再授出購股權，惟購股權計劃終止前所授出的購股權根據購股權計劃的條文將仍具效力並可予行使。

倘終止有關購股權計劃，則根據購股權計劃所授出的購股權(包括已行使或未行使的購股權)和即將失效或不可行使的購股權詳情將披露於寄予股東尋求批准此後訂立首項新計劃的通函。

17. 權利屬承授人個人所有

購股權屬承授人個人所有，不得轉讓或出讓。

18. 其他

凡對購股權計劃作出以下方面的任何修改，須於股東大會取得股東的批准：

- (a) 有關上市規則第 17.03 條所載事宜的任何規定及更有利於合資格人士的條款及條件的修改；
- (b) 購股權計劃條款及條件如有任何重大修改，除非有關修改乃根據購股權計劃的現有條款自動生效；
- (c) 購股權計劃經修訂條款必須一直符合上市規則第 17 章的相關規定；及
- (d) 董事或計劃管理人修改購股權計劃條款的權力的任何變動。

購股權計劃的現況

(i) 取得上市委員會批准

購股權計劃須待下列條件達成後方可作實：(a) 上市委員會批准股份及因行使購股權而須予發行的任何股份(佔本公司上市後已發行股本不超過 10%) 上市及買賣；(b) 包銷商根據包銷協議須履行的責任成為無條件及並無根據當中所載條款終止；及(c) 股份於聯交所開始買賣。

(ii) 申請批准

本公司已向聯交所上市委員會申請批准因行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權而將予發行的股份(佔本公司上市後已發行股本不超過10%)上市及買賣。

(iii) 授出購股權

於本招股章程日期，概無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

F. 其他資料

1. 遺產稅

我們獲告知根據中國法律，我們毋須承擔任何重大遺產稅責任。

2. 訴訟

截至最後實際可行日期，就我們所知，我們或任何董事概無涉及尚未了結或面臨可能對我們財務狀況或經營業績造成重大不利影響的任何其他重大訴訟或仲裁程序。

3. 聯席保薦人

聯席保薦人已代表我們向上市委員會申請批准本招股章程所述已發行及將予發行的股份(包括因超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)上市及買賣。

聯席保薦人之一摩根士丹利亞洲有限公司符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

另一名聯席保薦人中信里昂證券資本市場有限公司為中信証券股份有限公司的間接全資附屬公司。中信証券股份有限公司的間接全資附屬公司Pluto Connection Limited被視為中信里昂證券資本市場有限公司保薦人集團(定義見上市規則)的成員公司。Pluto Connection Limited將持有緊隨全球發售完成後本公司已發行股本的約2.96%(假設超額配股權及根據購股權計劃授出的任何購股權並無獲行使)。基於上述事實及經考慮上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的所有其他標準，中信里昂證券資本市場有限公司認為，Pluto Connection Limited於本公司的股權不會損害其獨立性及其符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

本公司已與聯席保薦人訂立委聘協議，據此，本公司同意向聯席保薦人支付合共1百萬美元，作為其擔任本公司全球發售保薦人的費用。

4. 開辦費用

我們就註冊成立本公司所產生的開辦費用約為8,512美元，並已由我們支付。

5. 發起人

就上市規則而言，我們並無發起人。除本招股章程披露者外，於緊接本招股章程日期前兩年內，並無就全球發售及本招股章程所述相關交易向任何發起人支付、配發或給予或建議支付、配發或給予現金、證券或其他利益。

6. 專家資格

以下為本招股章程載有所提供意見或建議的專家資格：

中倫律師事務所	中國法律顧問
德勤 • 關黃陳方會計師行	香港執業會計師
摩根士丹利亞洲有限公司	可從事證券及期貨條例所界定第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌法團
中信里昂證券資本市場有限公司	可從事證券及期貨條例所界定第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
Conyers Dill & Pearman	開曼群島法律顧問
弗若斯特沙利文(北京) 諮詢有限公司上海分公司	獨立行業顧問
仲量聯行企業評估及諮詢有限公司	獨立物業估值師
Sheppard, Mullin, Richter & Hampton LLP	美國法律顧問

7. 專家同意書

第6段所述各專家已各自就刊發本招股章程發出同意書，表示同意按本招股章程所載的形式及內容轉載彼等的報告及／或函件及／或估值證書及／或意見及／或引用彼等的名稱，且迄今並無撤回同意書。

8. 約束力

倘根據本招股章程作出申請，則本招股章程即具有效力，致使所有相關人士均須受公司(清盤及雜項條文)條例第44A及44B條的所有條文(罰則除外)約束，惟以適用情況為限。

9. 可供分派的儲備

截至2018年12月31日，我們有可分派儲備(為本公司股份溢價與累計虧損的總和)人民幣4,278.3百萬元，可供分派予我們的權益股東。

G. 其他事項

(a) 除本招股章程所披露者外，於緊接本招股章程日期前兩年內：

- (i) 本公司或其任何附屬公司概無發行或同意發行任何股本或借貸資本，亦無建議繳足或繳付其任何部分，以換取現金或現金以外的代價；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司的股本或借貸資本概無附有購股權或有條件或無條件同意附有購股權；
- (iii) 本公司或其任何附屬公司概無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
- (iv) 概無就發行或出售本公司或其任何附屬公司任何股本或借貸資本而給予或同意給予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；及
- (v) 概無就認購、同意認購、促使認購或同意促使認購本公司或其任何附屬公司任何股份而已支付或應支付任何佣金。

(b) 除本招股章程所披露者外，本集團並無發行任何債權證，亦無任何發行在外的債權證或任何可兌換債務證券。

- (c) 我們的董事確認：
- (i) 本集團的財務或經營狀況或前景自2018年12月31日(本集團最近期經審核綜合財務報表的結算日)以來，並無任何重大不利變動；及
 - (ii) 概無任何放棄或同意放棄未來股息的安排；及
 - (iii) 於本招股章程刊發日期前十二個月內，本集團業務並無受到任何干擾而可能對或已經對其財務狀況產生重大影響。
- (d) 我們的股東名冊總冊將由我們的股份過戶登記總處Conyers Trust Company (Cayman) Limited存置於開曼群島，而我們的香港股東名冊將由香港證券登記處香港中央證券登記有限公司存置於香港。除非董事另行同意，否則股份的所有轉讓書及其他所有權文件，必須提交我們的香港證券登記處辦理登記，且不可在開曼群島提交。
- (e) 本公司已作出所有必要安排，以使我們的股份獲納入中央結算系統進行結算及交收。
- (f) 本集團旗下公司現時概無在任何證券交易所上市，亦無在任何交易系統買賣。
- (g) 董事已獲告知，根據開曼群島公司法，本公司僅使用中文名稱作識別用途，並不違反開曼群島公司法。
- (h) 本公司已依據香港法例第32L章《公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第4條所定的豁免分別刊發本招股章程的英文及中文版本。

1. 送呈公司註冊處處長文件

隨同本招股章程一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件：

- (a) 各份白色、黃色及綠色申請表格副本；
- (b) 本招股章程附錄五「法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－1.重大合約概要」一節所述的各重大合約副本；及
- (c) 本招股章程附錄五「法定及一般資料－其他資料－7.專家同意書」一節所述的同意書。

2. 備查文件

下列文件的副本由即日起至本招股章程日期起計第14日(包括該日)止期間的一般辦公時間內，於方達律師事務所位於香港中環康樂廣場8號交易廣場一期26樓的辦事處可供查閱：

- (a) 組織章程大綱及細則；
- (b) 本集團截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度來自德勤•關黃陳方會計師行的會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一A；
- (c) 本集團截至2018年12月31日止三個年度的經審核綜合財務報表；
- (d) 德勤•關黃陳方會計師行就深圳中山醫院截至2016年12月31日及截至該日止年度以及截至2017年1月31日及截至該日止一個月期間出具的會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一B；
- (e) 德勤•關黃陳方會計師行就Willsun BVI集團截至2017年12月31日及2018年12月23日以及由2017年3月31日(Willsun BVI註冊成立日期)至2017年12月31日止期間及由2018年1月1日至2018年12月23日止期間出具的會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一C；
- (f) 德勤•關黃陳方會計師行編製的未經審核備考財務資料，其全文載於本招股章程附錄二；
- (g) 仲量聯行編製的有關優他製藥所持物業權益的函件、估值概要及估值證書，其全文載於本招股章程附錄三；

- (h) 我們的中國法律顧問中倫律師事務所於2019年6月13日就本集團的若干方面及本集團物業權益發出的法律意見；
- (i) 我們的開曼群島法律顧問Conyers Dill & Pearman發出的法律意見，概述本公司的組織章程細則及開曼群島公司法若干方面，載於本招股章程附錄四「本公司組織章程細則及開曼群島公司法概要」一節；
- (j) 開曼群島公司法；
- (k) 本招股章程附錄五「法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－1.重大合約概要」一節所述的重大合約副本；
- (l) 本招股章程附錄五「法定及一般資料－F.其他資料－7.專家同意書」一節所述的書面同意；
- (m) 本公司與各董事訂立的服務合約及委任書；及
- (n) 弗若斯特沙利文報告。

JXR 锦欣生殖