

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



RICI HEALTHCARE HOLDINGS LIMITED

瑞慈醫療服務控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1526)

**補充公告
關連交易
及須予披露交易
向附屬公司層面的一名關連人士
收購若干附屬公司的股權**

茲提述瑞慈醫療服務控股有限公司(「本公司」)日期為2020年7月17日的公告(「該公告」)，內容有關向本公司附屬公司層面的一名關連人士收購本公司若干附屬公司的股權。除文義另有所指外，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

本公司謹此提供該公告所述有關收購事項的額外資料。

有關賣方實益擁有人的資料

據本公司作出一切合理查詢後所深知及確信，於該公告日期，賣方分別由東吳基金管理有限公司及昆山永進投資管理中心(有限合夥)(「**昆山永進**」)持有70%及30%權益。

於該公告日期，東吳基金管理有限公司由東吳證券股份有限公司控制，該公司持有東吳基金管理有限公司70%股權，並於上海證券交易所上市(股份代號：601555)。東吳基金管理有限公司餘下30%股權由海瀾集團有限公司擁有，該公司主要在中國從事成衣業務。海瀾集團有限公司為江陰市海瀾投資控股有限公司(「江陰海瀾」)的全資附屬公司，該公司為一間投資控股公司，於該公告日期的股權架構載列如下：

股東姓名	股權百分比
周建平	52.0%
葉惠麗	7.0%
周晏齊	5.0%
陶曉華	5.0%
趙國英	3.9%
周立晨	3.9%
趙志強	3.7%
陳富榮	3.7%
盛正祥	3.7%
陶國華	3.5%
莊晨	2.0%
趙衛東	1.8%
趙方偉	1.6%
江南	1.6%
顧東升	1.6%

於該公告日期，昆山永進由多名人士持有，包括陳衝衝、周小邕、黃燦、張犖然、陳啟明、孫野、董一鳴、郝俊波、許永斌、張清生、徐俊、李俊華、李勉、宋文熙及戴颺。

於該公告日期，賣方、東吳基金管理有限公司及東吳證券股份有限公司各自為中國證券監督管理委員會監管下的持牌金融機構。據本公司作出一切合理查詢後所深知及確信，除賣方於該等交易完成前為本公司附屬公司層面的一名關連人士外，海瀾集團有限公司、江陰海瀾、昆山永進以及江陰海瀾及昆山永進的股東為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

代價基準

誠如該公告所披露，該等交易的總代價（「代價」）為人民幣155.0百萬元，乃經買方與賣方之間公平磋商後所達致，賣方於股權轉讓協議日期概無於本集團持有任何權益（除於目標公司的股權外）。本公司僅此補充，釐定代價時亦已計及下列因素。

(i) 賣方的總投資及貢獻

賣方於2017年向原獨立第三方股東收購各目標公司的30%股權，以於日後收取資本回報。賣方支付的原收購成本總額為人民幣113.4百萬元。於股權轉讓協議訂約方進行磋商時，作為中國證券監督管理委員會監管下的持牌私募股權投資公司，賣方合理預期，除其於2017年第三季度的投資起目標公司的資金成本外，其將收取資金回報，該資金回報與賣方及潛在獨立第三方買方進行磋商預期收取的資金回報相若。代價相當於賣方不再為目標公司股東時的年度回報10.98%。

據本公司所深知及確信，有關金融投資回報就中國體檢市場的金融投資而言並非反常及罕見。根據中國人民銀行發佈的2017年第三季度中國貨幣政策執行報告，非金融機構及其他部門當時的貸款加權平均利率為5.76%，而據本公司作出一切合理查詢後所深知及確信，私募股權投資產品當時的回報率可達至8%至12%。此外，根據清科研究發佈的2019年中國VC/PE項目退出收益研究報告，於醫療及生物行業中國VC/PE項目退出投資回報一般高於市場水平。考慮到賣方於目標公司的私募股權投資承受較高的風險，以及與本公司進行磋商時對公平回報的期望及立場，本公司認為，訂約方之間公平磋商所得的金融投資回報率10.98%屬公平合理。

(ii) 目標公司目前的財務表現及未來盈利能力

目標公司經營的體檢中心位於長三角地區或粵港澳大灣區若干一線及二線城市的中心地區，擁有富裕的人口及高度城市化。有關體檢中心具備進口醫療設備，為客戶提供中至高端體檢服務，自其各自開始營運起實現快速增長，而於2019年每間中心實現的平均收益約為人民幣24百萬元，未來發展潛力巨大。

為說明增長潛力，各目標公司於2017年、2018年及2019年的收益分別載於下表：

目標公司	2017年收益 (人民幣千元)	2018年收益 (人民幣千元)	2019年收益 (人民幣千元)
廣州瑞慈	12,543	20,246	25,431
蘇州瑞慈	9,320	23,826	28,362
南京瑞慈	11,154	31,628	45,201
南通瑞慈	16,383	27,940	38,962
無錫瑞慈	2,045	7,096	9,031
揚州瑞慈	3,669	14,936	21,583
徐州瑞慈	1,498	12,695	21,982

(iii) 可比公司的公平市場值

代價與使用目標公司若干同業可比的市銷率所得的公平市場估值一致。舉例而言，根據公開可得資料，一間於深圳證券交易所上市的公司（「同業上市公司」），體檢業務遍佈中國，為本公司的主要市場同業）已收購中國多個地區的體檢業務以擴展其業務，市銷率主要介乎1.8倍至3.4倍。該等交易項下的市銷率範圍為2.0倍至2.9倍，考慮到目標公司經營體檢中心位處優越位置，該市銷率與同業上市公司相若。

體檢行業的一般市場慣例為使用市銷率進行虧損業務估值。由於於2019年12月31日具備增長潛力的部分目標公司尚未產生溢利且市盈率不適用，故訂約方同意採用市銷率作為參數，而據本公司所深知及確信其符合市場慣例。

由於同業上市公司為具備可靠公開披露的可比市場參與者，且就收益、體檢中心數目及其服務的地理覆蓋而言為中國最大的體檢服務供應商之一，並為業內併購的最活躍參與者，故本公司謹此提述同業上市公司的體檢業務收購事項。作為頂尖行業整合者，其慣例帶動業內的估值水平，通常被視作體檢業務併購活動的基準，故本公司認為，選擇同業上市公司為具備可靠公開披露的同業並於其收購事項內提述市銷率範圍屬合理。

因此，本公司及董事認為，代價乃計及上述合理商業因素後經公平磋商所釐定，屬公平合理。

除上文所述者外，該公告所載的所有其他資料維持不變。

承董事會命
瑞慈醫療服務控股有限公司
主席兼行政總裁
方宜新

中國上海，2020年9月3日

於本公告日期，董事會由四名執行董事，即方宜新醫師、梅紅醫師、方浩澤先生及林曉穎女士；一名非執行董事，即焦焱女士；及三名獨立非執行董事，即王勇博士、姜培興先生及黃斯穎女士組成。