

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，概不對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。

本公告僅供參考，並不構成收購、購買或認購本公司任何證券之邀請或要約。

C-LINK SQUARED LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1463)

補充公告 有關收購盛濟投資有限公司的 須予披露交易 涉及根據一般授權發行股份 及 合約安排

茲提述C-Link Squared Limited (「本公司」) 日期為二零二三年十二月二十八日的公告，內容有關根據一般授權及合約安排發行代價股份以收購目標公司(「該公告」)。除另有界定者外，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

代價的基準

於該公告披露收購目標公司代價的釐定基準(為474,251,497港元)後，董事會謹就有關代價的釐定基準補充以下資料。

儘管綜合聯屬實體於截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度錄得虧損，董事會認為，由於分配資金建立用戶基礎及投資硬件及藥物以建立穩固業務基礎，於互聯網醫院的早期階段錄得虧損並非罕見，與業內其他可資比較公司相同。董事會認為，誠如該公告所披露，自二零二三年以來，綜合聯屬實體一直產生溢利，並預計將繼續盈利，尤其是由於綜合聯屬實體已與若干保險機構訂立有關本財政年度商業化健康管理服務發展的五份額外框架協議。

此外，董事會認為疫情過後，對互聯網醫院提供的網上醫療及保健服務的需求上升，倘本集團加入此項能力，將可提升本集團外包保險業務競爭力。於對潛在目標進行評估後，董事會注意到綜合聯屬實體的競爭優勢，其中包括(i)其醫療從業人員及專家的經驗及研究能力；(ii)其特色健康產品；(iii)涵蓋藥品、保健品、醫療設備及寵物健康的各種醫療及保健產品；(iv)整合線下及線上醫療服務及零售渠道；及(v)為政府及醫院提供有關公共衛生及醫療保險的數字化及智能化解決方案，董事會相信該等解決方案具增長潛力，並能與本集團現有外包保險業務以及醫療設備分銷及銷售業務產生協同效應。董事會亦認為，與醫療技術公司訂立有關本財政年度綜合聯屬實體供應醫療設備的兩份額外框架協議有利於本集團現有醫療設備分銷業務。

此外，就釐定代價而言，已委聘獨立估值師（「**獨立估值師**」）對營運實體（包括醫療機構）的100%股權進行估值。獨立估值師採用以收入為基礎的估值方法下的貼現現金流量法，該方法乃基於簡單逆轉計算方法，將所有未來現金流量以現值列出。根據估值報告（「**估值報告**」），營運實體（包括醫療機構）100%股權於二零二三年十一月三十日的估值為5.20億港元。

基於上述理由，董事會認為代價公平合理，符合本公司及股東整體利益。

上市規則項下的盈利預測規定

由於獨立估值師於編製估值報告時採用收益法項下的貼現現金流量法，故根據上市規則第14.61條，有關估值構成盈利預測。本公告乃遵照上市規則第14.60A條作出。

為遵守上市規則第14.60A條，估值所依據的主要假設（包括商業假設）詳情如下：

一般假設

(i) 交易假設

交易假設是假定所有待評估資產均處於交易過程中，獨立估值師根據待評估資產的交易條件等類比市場進行估價。交易假設是資產評估表現最基礎的假設之一。

(ii) 公開市場假設

公開市場假設是假定市場上資產交易或擬進行市場交易的雙方擁有平等的議價能力，且均有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及交易價格等作出理智的知情判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

(iii) 資產持續經營假設

資產持續經營假設是指於確定評估方法、參數和依據時，需根據被評估資產按目前的用途和使用方式、規模、頻率及環境等情況繼續使用，或者在有所改變的基礎上使用。

(iv) 企業持續經營假設

企業持續經營假設是假定被評估實體的業務可以按其現狀持續經營下去，且其經營狀況在可預見未來不會發生重大變化。

特殊假設

- (i) 由於無法取得截至估值日期的經審核財務賬目，故綜合聯屬實體於二零二三年十一月三十日之未經審核綜合管理賬目可合理代表綜合聯屬實體截至估值日期的財務狀況。估值師並無責任核實營運實體管理層提供的管理賬目的真確性。
- (ii) 已正式取得或將正式取得於綜合聯屬實體經營或擬經營業務所在地經營業務之所有相關法律批准及業務證書或執照，並可於到期時續期。
- (iii) 由營運實體管理層提供的預測將可合理反映綜合聯屬實體創收能力之未來預測。
- (iv) 綜合聯屬實體所經營的行業將有足夠技術人員，而綜合聯屬實體將保留有能力的管理層、關鍵人員及技術人員，以支持其持續營運及發展。
- (v) 綜合聯屬實體經營或擬經營所在地的現行稅法並無重大變動，應繳稅率維持不變，並將遵守所有適用法律法規。

- (vi) 綜合聯屬實體經營或擬經營所在地的政治、法律、經濟或財務狀況並無出現重大變動，從而對綜合聯屬實體應佔收益及盈利能力造成不利影響。
- (vii) 根據營運實體管理層提供之盈利預測，估值師已就綜合聯屬實體之未來財務表現採納以下定量假設：

年度收益複合增長率 (截至二零二四年至二零二八年 十二月三十一日止財政年度)	13.9%
毛利率(截至二零二四年至二零二八年 十二月三十一日止財政年度)	14.7%-16.0%
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率 (截至二零二四年至二零二八年 十二月三十一日止財政年度)	9.4%-11.7%
資本開支(以千港元計算) (截至二零二四年至二零二八年 十二月三十一日止財政年度)	7,325-19,904
永續增長率	2.0%
貼現率	16.0%
適銷折扣	15.7%

上述主要定量輸入數據已於財務預測應用，方法為使用上述貼現率對預期自由現金流量進行貼現後加入永續價值。永續價值的計算公式為：永續年度現金流量／(貼現率-長期增長率)。最後，市場價值的計算公式為：基礎價值*(1-適銷折扣)。

收益增長率假設乃於考慮以下因素後釐定：

- (a) 綜合聯屬實體的收入主要來自於向人壽保險投保客戶提供增值服務，因此綜合聯屬實體業務的增長率直接取決於人壽保險市場的增長率。瑞士再保險最新的世界保險Sigma報告指出，中國人壽保險市場預計未來幾年將持續增長。

- (b) 綜合聯屬實體線上線下醫療機構服務的病患數量穩定增加。
- (c) 誠如本公告所披露，綜合聯屬實體已於醫療保健管理及醫療設備銷售領域簽訂額外框架協議，預計每年均會重續。現正進行進一步磋商，管理層預計綜合聯屬實體的業務覆蓋範圍將繼續擴大。

於編製毛利率假設時，營運實體管理層根據行業特點由市場競爭、企業營銷、技術成本及服務成本等方面對綜合聯屬實體的毛利進行全面評估。綜合聯屬實體的主要業務部門乃為其合作保險機構的人壽保險客戶提供醫療保健諮詢服務，而第二大業務部門為醫療器材銷售。該等業務於各自市場的毛利率一般分別為約8.5%及20%。其後，綜合聯屬實體的整體毛利率乃根據上述兩個業務分部的收入貢獻估計。

預測中亦考慮綜合聯屬實體資產的資本支出，資本支出計劃主要包括增加醫療設備的採購以及軟體、系統及技術投資，以支持綜合聯屬實體的醫療保健業務發展及擴張。

所採用之永續增長率2.0%已參考於估值日期摘自彭博數據庫之中國長期通脹率。

就貼現率而言，估值師已取得營運實體之加權平均資本成本（「加權平均資本成本」）作為基本貼現率。所採用之加權平均資本成本之主要參數如下：

(a) 無風險利率	2.68%
(b) 市場風險溢價	6.07%
(c) 再槓桿貝塔系數	1.203
(d) 規模溢價及公司特定風險溢價	7.05%
(e) 權益成本	17.03%
(f) 債務成本	3.15%
(g) 權益價值相對於企業價值之比重	5.00%
(h) 債務價值相對於企業價值之比重	95.00%
(i) 企業稅率	25.00%
貼現率 (已湊整)	16.00%

附註：

- (a) 所採用之無風險利率為於估值日期摘自彭博之中國主權債曲線10年期收益率。
- (b) 所採用之市場風險溢價已參考Aswath Damodaran刊發之《2023年國家違約利差與風險溢價》。
- (c) 所採用之再槓桿貝塔系數為摘自彭博之可比較公司經調整貝塔系數之平均值。
- (d) 所採用之規模溢價已參考Duff & Phelps, LLC之《2022年CRSP十分位數規模研究報告》。
- (e) 所採用之權益成本乃根據資本資產定價模型釐定。計算公式如下：無風險利率 + 貝塔系數 x 市場風險溢價 + 規模溢價及公司特定風險溢價。
- (f) 所採用之債務成本為於估值日期摘自彭博之中國長期借款利率。
- (g) 所採用之權益價值相對於企業價值之比重乃按於估值日期摘自彭博之可比較公司平均債務股本比率而計算得出。
- (h) 所採用之債務價值相對於企業價值之比重乃按於估值日期摘自彭博之可比較公司之平均債務股本比率而計算得出。
- (i) 所採用之企業稅率為中國企業稅率。

於預測期間，綜合聯屬實體之費用主要包括下列各項：

- (a) 銷貨成本，主要包括藥品及醫療器材採購費用以及運輸費用。由於藥品（特別是中藥材）價格上漲，導致若干藥品採購成本增加，預期於預測期間內銷貨成本將會增加約0.9%。
- (b) 銷售及管理費用，主要包括僱員薪酬、培訓費用、資訊科技系統建設費用及合規審計費用。由於天津社保系統引進，導致盛濟門診僱員薪酬增加及資訊科技系統建設成本增加，預期於預測期間內銷售及管理費用將會增加約1.6%。
- (c) 研發費用，主要包括研發人員薪酬、採購材料成本、設備折舊及專利相關費用。由於研發人員預期薪酬增加，預期於預測期間內研發費用將會增加約0.6%。

董事會已審閱盈利預測所依據的主要假設，並認為盈利預測為經過適當及審慎調查後作出。

中正天恆會計師有限公司（「申報會計師」）已獲本公司委聘，以審閱獨立估值師所編製估值報告所依據的貼現未來估計現金流量的算術計算及編製，並認為就計算而言，貼現未來估計現金流量已根據估值報告所載的基準及假設於所有重大方面妥為編製。

根據上市規則第14.60A條，申報會計師報告及董事會函件載於本公告附錄。

專家及同意書

於本公告提供意見及建議的專家的資格如下：

名稱	資格
中正天恆會計師有限公司	註冊會計師
保柏國際評估有限公司	獨立估值師

申報會計師及獨立估值師各自己就刊發本公告發出書面同意書，同意按本公告所載形式及文義載入其報告／函件內之意見及建議以及所有對其名稱之提述（包括其資格），且迄今並無撤回其同意書。

據董事會經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，申報會計師及獨立估值師各自均為獨立於本集團的第三方，且並非本集團的關連人士。

於本公告日期，申報會計師及獨立估值師均無：

- (i) 於本集團任何成員公司中直接或間接持有任何股權，亦無任何可認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券的權利（不論可否合法強制執行）；或

- (ii) 自二零二二年十二月三十一日起(即本集團最近刊發年度業績的編製日期)起被本集團任何成員公司收購或出售或租賃，或擬被本集團任何成員公司收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

對本公司股權架構造成之影響

下表載列本公司於(i)緊接交割前；以及(ii)緊隨交割後之股權架構(僅供說明用途)：

	緊接交割前		緊隨交割後以及配發及 發行代價股份後	
	股份數目	概約股權百分比	股份數目	概約股權百分比
股東				
王亞顯先生	522,000,000	21.75%	522,000,000	18.16%
吳賢龍先生	360,000,000	15.00%	360,000,000	12.52%
萬世方先生	162,000,000	6.75%	162,000,000	5.64%
廖輝先生	153,468,000	6.39%	153,468,000	5.34%
SJ Capital Investment (附註1)	–	–	284,550,898	9.90%
SJ Venture Management (附註2)	–	–	189,700,599	6.60%
其他公眾股東	<u>1,202,532,000</u>	<u>50.11%</u>	<u>1,202,532,000</u>	<u>41.84%</u>
總計	<u><u>2,400,000,000</u></u>	<u><u>100.00%</u></u>	<u><u>2,874,251,497</u></u>	<u><u>100.00%</u></u>

附註：

1. 於本公告日期，SJ Capital Investment由鄒女士全資擁有。
2. 於本公告日期，SJ Venture Management由樂女士全資擁有。

承董事會命
C-Link Squared Limited
董事會主席、行政總裁兼執行董事
馬生聰

香港，二零二四年一月十九日

於本公告日期，執行董事為馬生聰先生及張瑩女士；非執行董事為Ling Sheng Shyan先生及吳賢毅博士；以及獨立非執行董事為曾建華博士、楊軍輝先生及錢劍光先生。

附錄一 — 中正天恆會計師有限公司報告

下文為香港註冊會計師中正天恆會計師有限公司於二零二四年一月十九日所發出的報告全文，以供載入本公告。

關於天津瑞津保網絡科技有限公司(包括盛濟(天津)綜合門診部有限公司及天津盛濟互聯網醫院有限公司) 100% 股權市值估值的貼現未來估計現金流量計算的獨立會計師報告

致C-LINK SQUARED LIMITED董事會

吾等已對保柏國際評估有限公司所編製日期為二零二四年一月十九日，內容有關評估天津瑞津保網絡科技有限公司(「營運實體」)(包括盛濟(天津)綜合門診部有限公司及天津盛濟互聯網醫院有限公司)(連同營運實體統稱為「綜合聯屬實體」)於二零二三年十一月三十日的估值(「估值」)所依據貼現未來估計現金流量的計算完成鑒證工作並作出報告。估值載於C-Link Squared Limited(「貴公司」)日期為二零二四年一月十九日，內容有關收購盛濟投資有限公司的補充公告(「該公告」)內。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14.61條，基於貼現未來估計現金流量的估值被視為盈利預測。

就貼現未來估計現金流量而言董事的責任

貴公司董事負責根據董事釐定的基準及假設（載於該公告第3至6頁）編製貼現未來估計現金流量。該責任包括執行與編製估值的貼現未來估計現金流量相關的適當程序，並採用適當編製基準；及根據情況作出合理估計。

吾等的獨立性及質量控制

吾等已遵守香港會計師公會（「**香港會計師公會**」）頒佈的「專業會計師道德守則」中的獨立性及其他道德要求，而該項守則乃建立在誠信、客觀、專業能力及應有的審慎、保密及專業行為的基本原則上。

本所採用香港會計師公會頒佈的香港質量管理準則第1號「進行財務報表審核或審閱，或其他核證或相關服務委聘工作的公司的質量管理」，據此維持全面的質量控制系統，包括有關遵守道德規定、專業標準及適用法律及監管規定的已備案政策及程序。

申報會計師的責任

吾等的責任為根據上市規則第14.60A(2)條的規定，就估值所依據貼現未來估計現金流量的計算作出報告。吾等並非就貼現未來估計現金流量所依據的基準及假設的適當性及有效性作出報告，吾等的工作亦不構成對綜合聯屬實體進行任何估值。

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號(修訂本)的「歷史財務資料審計或審閱以外之鑒證」執行吾等的工作。此準則要求吾等計劃及執行鑒證工作就貼現未來估計現金流量計算而言是否按照該公告第3至6頁所載的基準及假設適當編製以取得合理確定。吾等已根據此等基準及假設審閱貼現未來估計現金流量的算術計算及編製。

貼現現金流量不涉及採納會計政策。貼現現金流量取決於未來事項及多項假設，而此等事項及假設不可能以與過往結果相同的方法予以確定及核實，而且並非所有事項及假設均可於整個期間內維持有效。吾等所執行的工作僅為了根據上市規則第14.60A(2)段向閣下作出報告，除此之外別無其他目的。吾等不會對任何其他人士就吾等的工作，或因吾等的工作而產生或與吾等的工作有關的事宜，而承擔任何責任。

意見

根據上文所述，吾等認為，就計算而言，貼現未來估計現金流量在所有重大方面均已根據該公告第3至6頁所載 貴公司董事提出的依據及假設妥善編製。

此 致

C-Link Squared Limited

董事會

香港

銅鑼灣

希慎道33號

利園一期19樓1901室

中正天恆會計師有限公司

註冊會計師

香港

二零二四年一月十九日

附錄二 – 董事會函件

下文為香港聯合交易所有限公司於二零二四年一月十九日所發出的函件全文，以供載入本公告。

敬啟者：

有關收購盛濟投資有限公司的須予披露交易涉及根據一般授權發行股份及合約安排

我們謹此提述C-Link Squared Limited（「**本公司**」）日期為二零二三年十二月二十八日及二零二四年一月十九日，內容有關題述交易的公告（「**該等公告**」）。除非文義另有所指，否則本函件所用詞彙與該等公告所界定者具有相同涵義。

我們謹此提述保柏國際評估有限公司（「**獨立估值師**」）發出日期為二零二四年一月十九日，內容有關基於貼現現金流量法評估於二零二三年十一月三十日營運實體（包括醫療機構）100%股權價值的估值報告（「**估值報告**」），其構成上市規則第14.61條項下的盈利預測。

我們已與獨立估值師討論不同範疇，包括編製估值報告所依據基準及假設，並已審閱獨立估值師負責的估值報告。我們亦已考慮本公司申報會計師中正天恆會計師有限公司對估值就計算而言是否已按估值報告所載基準及假設妥善編製而發出的報告。我們留意到，估值報告的估值及盈利預測乃經精準計算並按於所有重大方面與本公司目前所採納會計政策貫徹一致的基準呈列。

根據上市規則第14.60A(3)條的規定，董事會認為獨立估值師所編製的估值報告乃經適當及審慎查詢後擬備。

此 致

香港中環康樂廣場8號
交易廣場二期12樓
香港聯合交易所有限公司
上市科 台照

承董事會命
C-Link Squared Limited
董事會主席、行政總裁兼執行董事
馬生聰

二零二四年一月十九日