

2023/24財年 年度業績

投資者演示

2024年6月28日

將健康、美麗、快樂帶給更多人

財務表現

主要財務亮點

YoY : 2023 財年 與 2024 財年

銷量

+8.3%
YoY

42.1億
港元

營業收入

+8.7%
YoY

42.11億
港元

EBITDA

-9.8%*
YoY

3.88億
港元

*如果排除 24 財年投資物業的 公平值計入
損失和 23 財年政府企業支援計劃，調整後
EBITDA 較去年同期增長 9.5%

淨利潤

-85.3%*
YoY

1,600萬
港元

*如果排除 24 財年投資物業的 公平值
計入損失和 23 財年政府企業支援計劃，
調整後淨利年同期減23.7%

全年
每股收益
-1.6
港仙

全年
每股股息
0.5
港仙

股本回報率
(ROE)
0.7%

槓桿比率
38.3 %

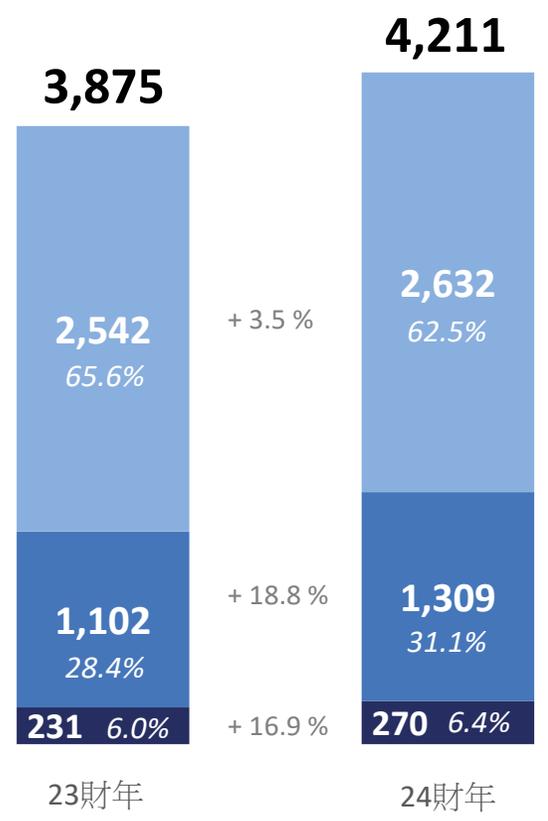
債務/EBITDA
比率
2.4倍

現金
5.93億
港元

收入分部

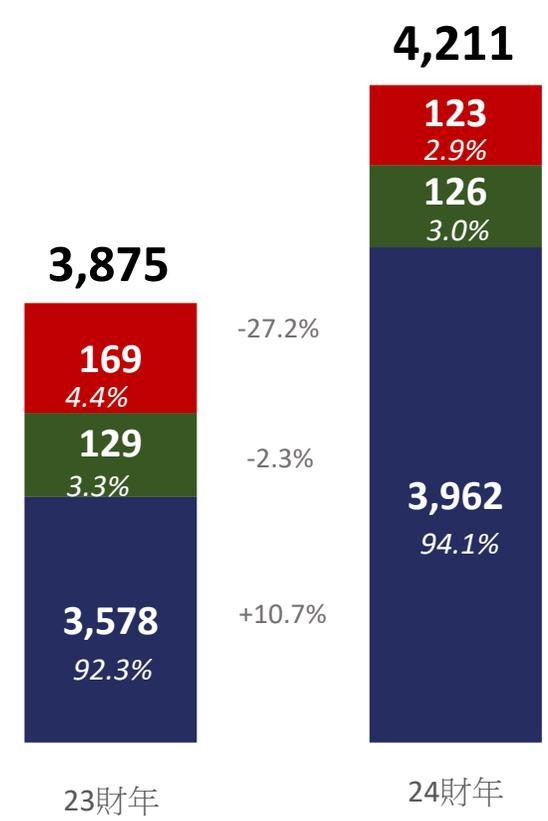
港元 百萬

- 醫療服務¹
- 美學醫療服務以及美容及養生服務
- 獸醫和多渠道網絡



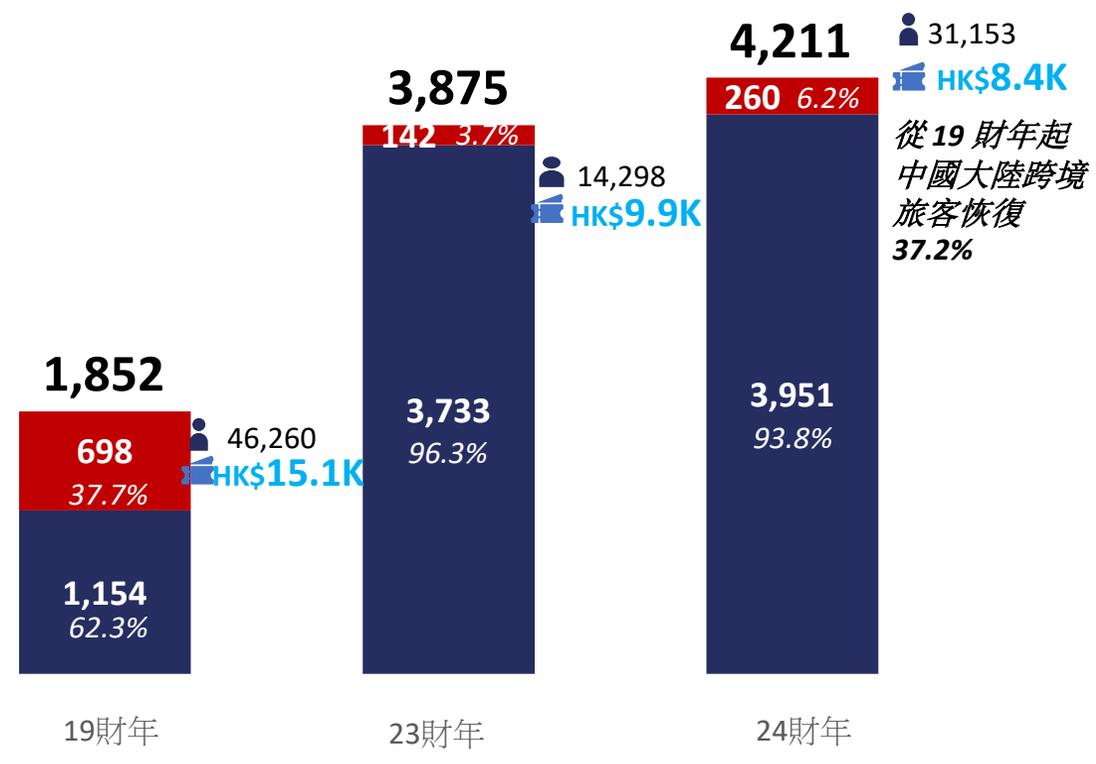
港元 百萬

- 中國大陸
- 中國澳門
- 中國香港



港元 百萬

- 赴香港及澳門的中國大陸跨境旅客
- 香港本地及澳門本地及中國內地本地

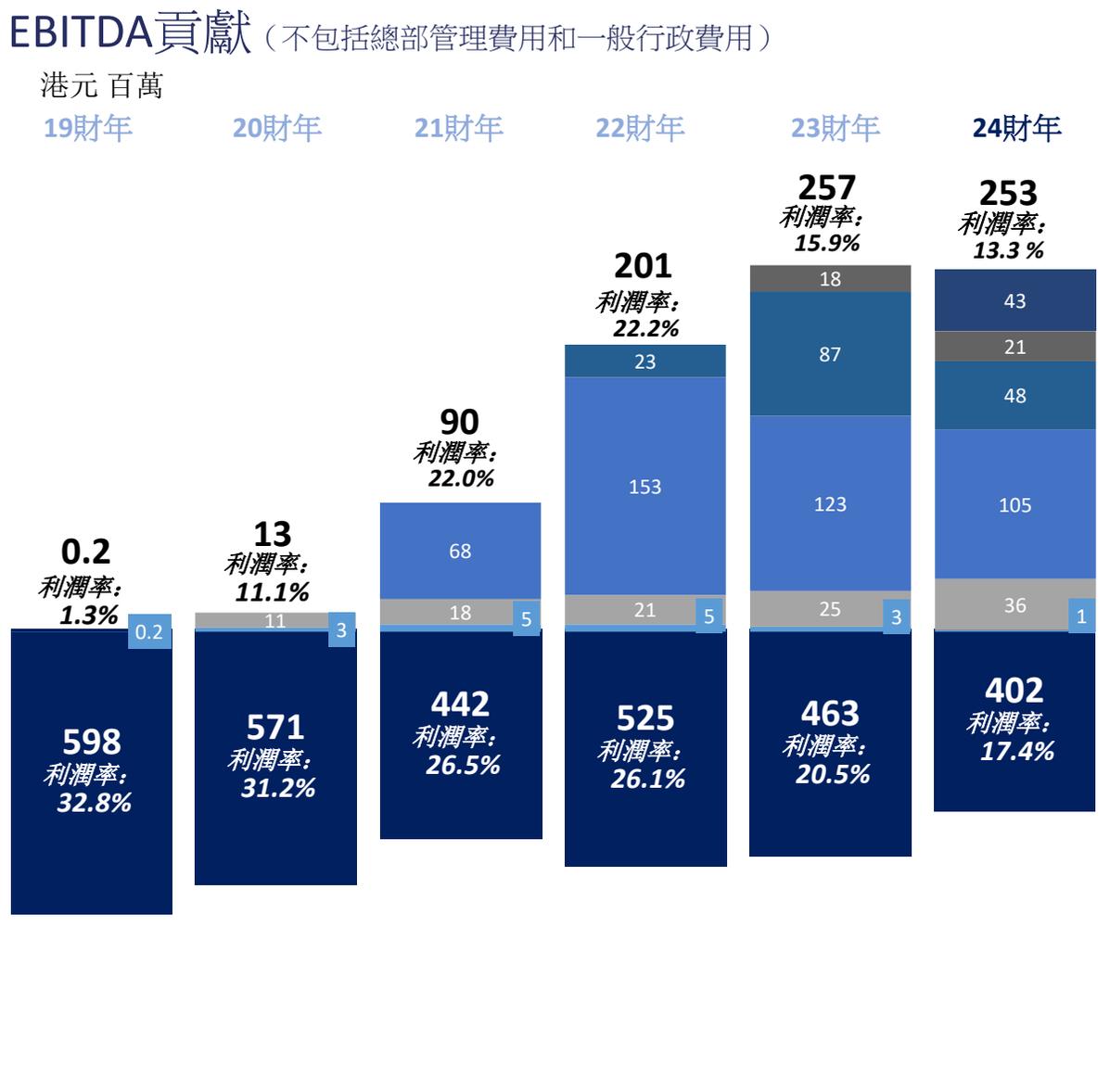
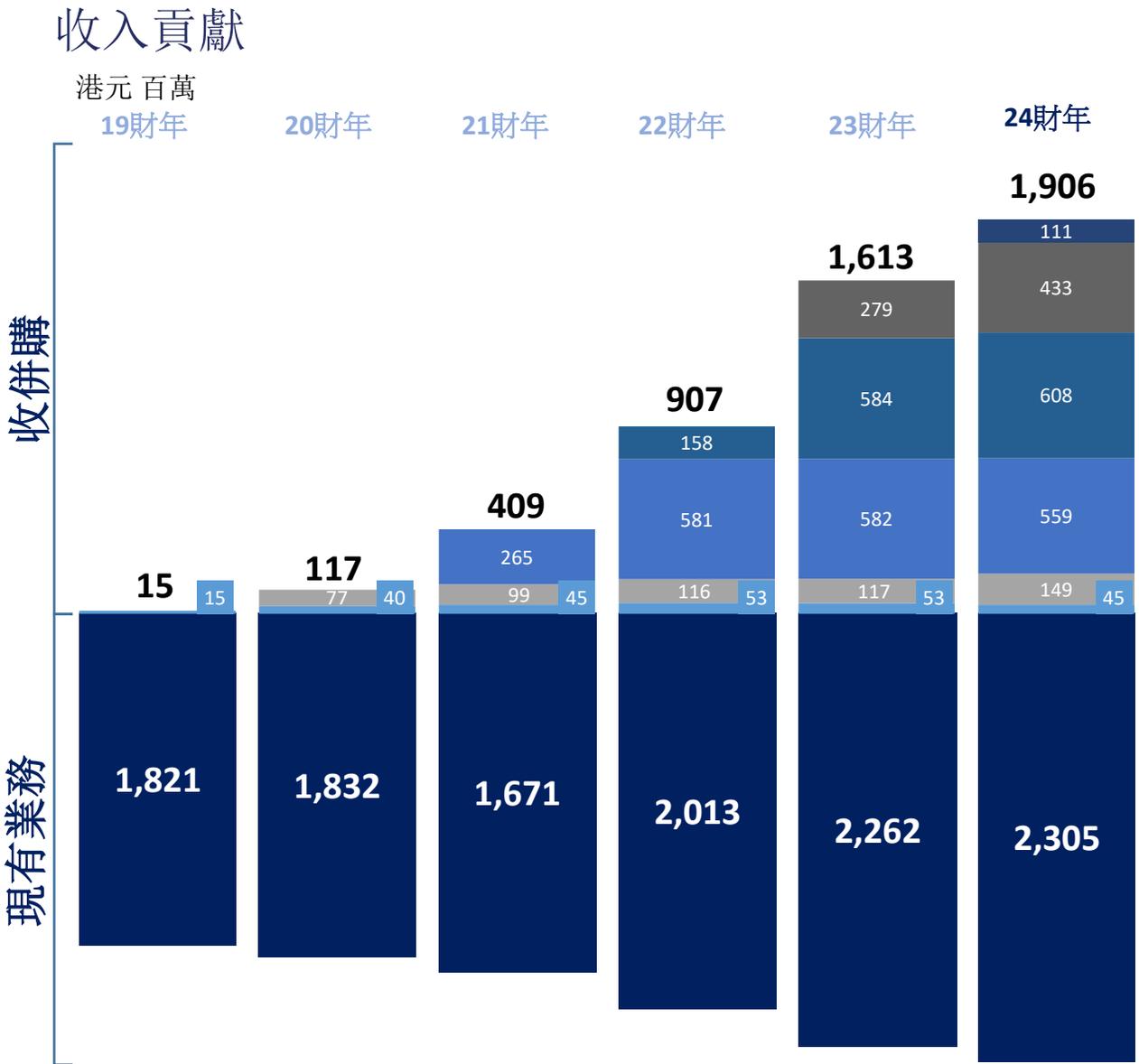


1. 包括牙科服務

	23財年	利潤率擠壓	2024 財年 1H	2024 財年 2H	24財年	Roll-Up策略
收入 (港元 百萬)	3,875	• 醫療收入佔比從 19 財年的 28% 增至 24 財年的 64%	2,121	2,090	4,211	<ul style="list-style-type: none"> 醫療通脹 GDP和醫療支出增加 併購和內生增長
存貨及耗材成本	14.3 %	<ul style="list-style-type: none"> 啟動耗材經銷業務併購 醫療耗材通脹 	15.7 %	16.0 %	15.8 %	<ul style="list-style-type: none"> 中央採購抵消通脹壓力 上游供應商合作與整合
租金及相關開支*	11.1 %	• 面積從 706,000平方英尺縮減至 657,000平方英尺	10.1 %	10.4 %	10.3 %	<ul style="list-style-type: none"> 整合重疊及協同服務點 在進一步擴張之前先加速推進新店運營
營銷及廣告開支	4.5 %	• 社交媒體依賴度和廣告成本增加	5.1 %	4.8 %	4.9%	<ul style="list-style-type: none"> 客戶關係管理(CRM)提升顧客終生價值(CLV) 支持職能外包
雇員福利開支	28.0 %	<ul style="list-style-type: none"> 員工人數從 2,820 人減少至 2,611 人 股票期權費用為 4,400 萬港元 	25.2 %	24.3 %	24.8 %	<ul style="list-style-type: none"> 將香港後勤人員轉移至深圳總部 工作流程優化和人工智慧自動化
註冊醫生開支	25.1 %	<ul style="list-style-type: none"> 轉向醫學專業 全職醫生人數393人 	27.8 %	27.8 %	27.8 %	<ul style="list-style-type: none"> 新診所提升運營 TTIPP策略執行
行政及其他開支	6.0 %	<ul style="list-style-type: none"> 增加以支持內生增長 IT系統和基礎設施投資 	5.1 %	5.3%	5.2 %	<ul style="list-style-type: none"> 注重生產力 非核心管理職能外包
EBITDA 利潤率	11.1 %		9.8 %	8.6%	9.2 %	
折舊 — 自有物業、廠房及設備	3.5 %	• 擴大內生增長	4.0 %	4.4 %	4.2 %	• 假設內生擴張有限
無形資產攤銷	2.5 %	• 隨著併購交易增加	2.4 %	2.8 %	2.6 %	• 假設沒有收併購
財務成本	1.6 %	• 資本成本增加	1.9 %	2.9 %	2.4%	• 利率已經在23-24財年見頂
淨利潤率	2.8 %		1.0 %	-0.3 %	0.4%	
非控股權益	1.0 %	• 隨著併購交易增加	0.7 %	1.0 %	0.8 %	• 併購資產實施新的分擔總部費用的模式

* 包括使用權資產折舊

財務表現 - 現有業務 (19財年前) 和收併購同類群組分析19財年- 24財年



財務表現 - EBITDA 到淨利潤瀑布及併購策略

港元 百萬	19財年	20財年	21財年	22財年	23財年	24財年	併購
收併購業務	0.2	13	90	201	257	253	◀ 12月/2023年 收購香港實驗室設備 分銷業務
現有業務	598	571	442	525	463	402	
EBITDA (recap)	598	584	532	726	720	655	
小計	598	584	532	726	720	655	
總部管理費用 和一般行政費用	88	124	135	190	283	267	
減值	7	-	-	-	7	-	
期內EBITDA	503	460	397	536	430	388	◀ 2023年4月 收購香港美容醫療器 材分銷業務
攤銷	13	13	32	71	98	109	
折舊	49	70	78	96	137	177	
財務成本	3	18	24	49	64	101	
淨利潤	385	310	226	270	107	16	

收併購策略



長期夥伴



非 100% 買斷



穩定



高EBITDA 利潤率

商譽

9.47億
港元

無形資產
6.14億
港元

加權平均
% 股權

63 %

加權平均
PE倍數

9.7倍

加權平均
市銷率

1.5倍

加權平均
淨利保證期

4.8年

完全整合的收併
購數量

12/25

截至 24 財年
加權平均的
無形資產
剩餘使用壽命

6.8年

▲ 上游

供應商

分配

顧客

▼ 下游

資本管理

截至2024年3月31日的資本結構

總負債

9.21億港元

槓桿比率¹

38.3%

未提取銀行
貸款

6億港元

現金²

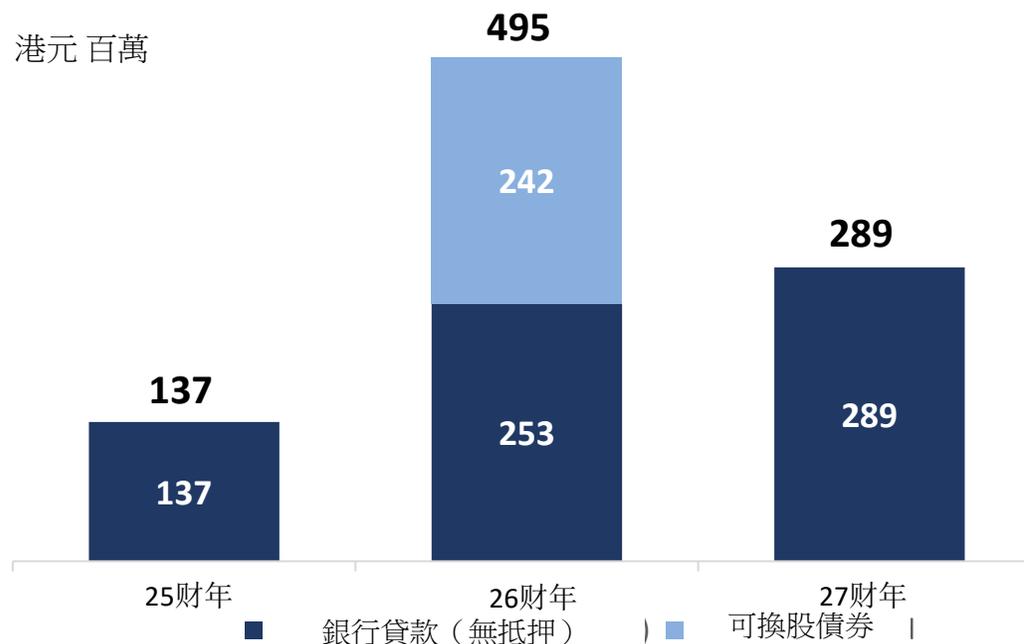
5.93億港元

2023年5月簽署10億港元
可持續發展相關貸款

1. 總負債（不包括與租賃自用物業相關的租賃負債）除以總權益
2. 現金及等價物

截至 2024 年 3 月 31 日的債務到期情況

債務平均到期日 **2.2** 年
加權平均利率為 **5.7** %



運營及戰略亮點



服務點數量
182

總樓面面積
-6.9% YoY
657,000
平方英尺



客戶到店
次數
1,859,328
+2.1% YoY



醫療專科及
獸醫專科數目
39+6

全職註冊醫生
和獸醫數量
337+56



到店客戶
平均消費額
HK\$2,152
+3.7% YoY

客戶複購率²
69.0 %



現有客戶收入佔比³
63.5 %

客戶滿意度⁴
99.98 %



跨品牌消費客戶
數佔比⁵
34.5 %

1. 基於期間銷量（不包括非零售品牌）
2. FY23 客戶在 FY24 的貢獻除以 FY23 的營業收入
3. 現有客戶收入占本年度總收入的貢獻情況
4. 100% 減去重大不良回饋佔當年總收入的百分比
5. 自 2018 年以來 34 個品牌中從 1 個以上品牌購買服務的獨立客戶數量除以獨立客戶

23 財年基準運營成本結構合理化

- 不包括 23/24財年的新併購
 - 不包括 23財年/24財年的新內生擴張
- 信康醫療(Surecare)和新分銷業務
-動物醫療學會醫院 (AMAH)



1 註冊醫生和雇員福利開支

- 後勤員工人數減少 157 人



2 租金及相關開支

- 租金減免：102,757 平方英尺
 - 空間減少：76,575 平方英尺
- 減少的服務點：
- 醫療 (10)；
 - 美學與美容 (9)；
 - 牙科 (2)；
 - 倉庫 (6)；
 - 辦公室 (2)



3 存貨及耗材成本

- 服務組合
- 成本優化
- 實行集中採購



4 行政及其他費用

- 嚴格控制一次性支出
- 業務流程再造與自動化

24財年
VS
23財年

7,790萬港元

1,300萬港元

沒有節省

910萬港元

相對 23財年基準節省

24 財年目標
8,500萬
港元

2024 財年已執行

1億
港元

118% 達標

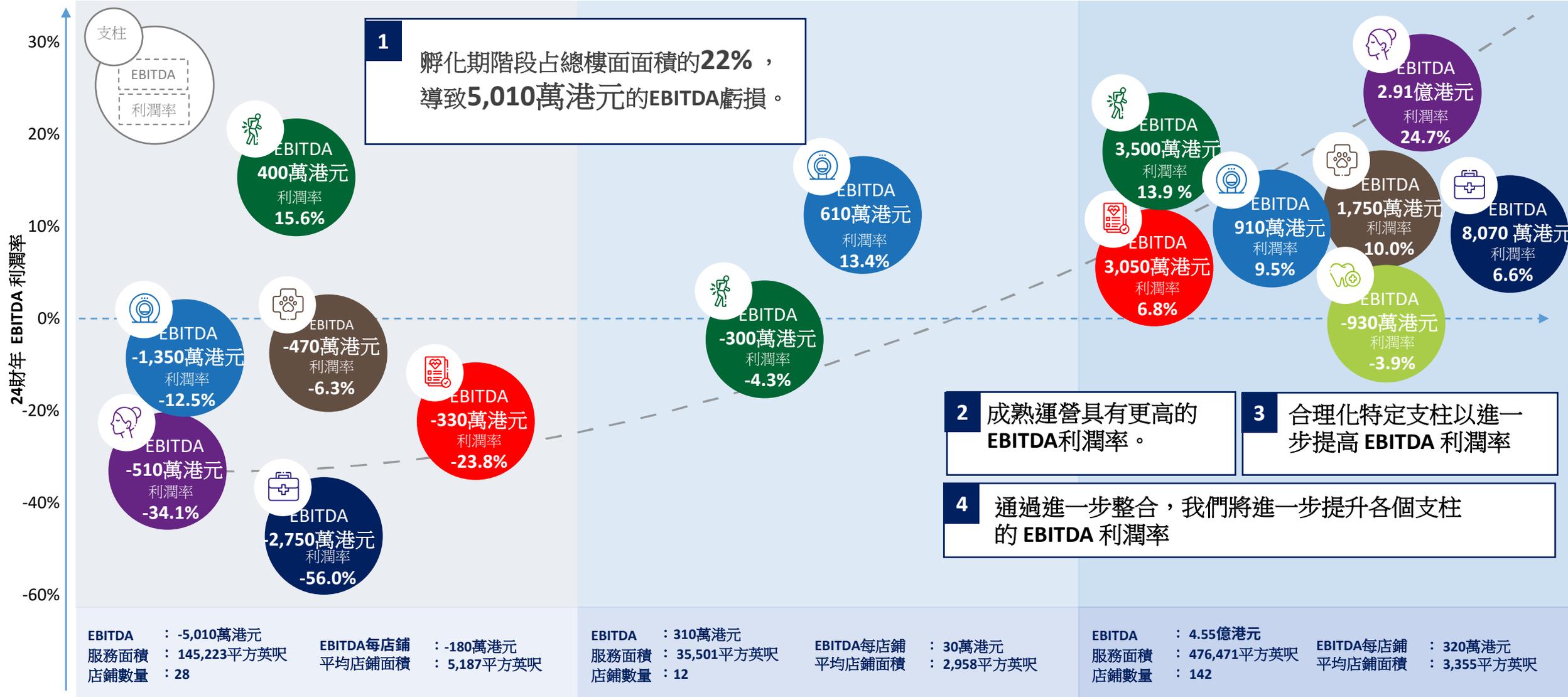
主要子支柱業務績效 (包括總部管理費用和一般行政費用)



孵化期 (0-24 個月)

發展期 (25-48 個月)

成熟期 (48 個月以上)



* 不包括非零售3個營業額1.56億港元的事業部

主要子支柱業務績效環比 (包括總部管理費用和一般行政費用)

2024 下半財年
VS
2024 上半財年
變動

	孵化期 (0 - 24 個月)		發展期 (25 - 48 個月)		成熟期 (48 個月以上)	
	EBITDA (港元百萬) 環比	EBITDA 利潤率 (p.pt) 環比	EBITDA (港元百萬) 環比	EBITDA 利潤率 (p.pt) 環比	EBITDA (港元百萬) 環比	EBITDA 利潤率 (p.pt) 環比
美學醫療	2 +2.3	+43.5%	-	-	3 +12.9	+1.6%
牙科	-	-	-	-	+ 2.8	+2.2%
健康檢查及實驗室	+1.1	+7.3%	-	-	+17.8	+7.6%
高端影像	+3.3	+4.5%	+0.1	+6.4%	+4.5	+13.1%
醫學專科	+3.2	+1.0%	-	-	-7.5	-1.2%
疼痛管理	-3.4	-14.5%	-1.9	-5.3%	+5.7	+6.0%
獸醫	+7.0	+24.2%	-	-	+3.7	+1.2%
	+13.5		-1.8		+39.9	

- 1 與上半年相比，大幅提高 5,160 萬港元
- 2 位處於孵化期的整體運營取得了令人滿意的增長
- 3 隨著業務發展、整合和運營優化，成熟期業務的利潤率也將進一步提高

1 **運營EBITDA 增加 5,160 萬港元**

* 不包括非零售 3 個營業額 1.56 億港元的事業部

科技

電信

保險

地產

製藥



馮氏大廈



醫思健康大樓
(中環)

- 位於香港中環干諾道中19-20號的「馮氏大廈」於2024年6月1日正式易名為「醫思健康大樓 (中環)」，這標誌著集團在香港四個主要核心區域的戰略定位邁出了第一步。



KERRY
LOGISTICS
嘉里物流

- 嘉裏物流啟動了集中倉儲、庫存和物流管理的第一階段。

1

收併購後有紀律地整合



併購後，通過公司化戰略將成熟期的資產整合到醫思健康的醫療保健服務平臺。



通過強有力的治理，管理財務、運營和客戶價值主張之間的協同效應創造。



嚴格管理併處置非核心、表現不佳的資產或不符合戰略的合作夥伴。

2

明確資本循環和上游投資的資本分配重點



尋求具有正面估值效應的投資項目。



以EBITDA利潤率增值（高於集團水平）的投資為目標。



優先考慮具備明確併購後整合機會且具備可擴展性的投資項目。



為集團現有業務和收購資產創造協同價值，如節省耗材成本。

3

將多余現金作為股息分配



通過派息將現金盈餘返還給股東。



為中期盈利增長奠定堅實基礎

戰略與展望

醫思健康市場展望和增長前景

市場走向

- 在長期通脹和不確定性的背景下，經濟前景保持謹慎
- 由老齡化人口和技術推動的醫療需求不斷增長

政府優惠政策法規

- 促進公私夥伴關係的基層醫療健康藍圖
- 國家藥品監督管理局(NMPA)和國家藥品審評中心(GDMPA)簡化藥物和醫療
- 內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排(CEPA)加強跨境醫療合作

強勁的需求驅動因素

- 到2030年大灣區人口預計將達到8,800萬
- 預計20年內香港人口將增至750-850萬
- 醫療保健支出占 GDP 的百分比：
 - 中國大陸：5.6%
 - 香港：8.5%
 - 經合組織國家：9.2%（例如美國16.6%、法國12.2%、德國12.7%）
- 香港人均醫療保健支出不斷增長：
 - 現價：港幣 32,804 元
 - 複合年增長率：9.5%

成本效益舉措

- 吸引醫療保健人才來港：
 - 《香港醫生註冊修訂條例草案》：特別註冊委員會承認128離岸及海外大學
 - 加強補充勞工計劃（ESLS）：從2023年9月4日至2024年3月31日，在19,927名申請者中，1,998名工人獲得批准
 - 高端人才通行證計劃（TTPS）：截至2024年3月31日，在77,000份申請中，62,000份獲得批准
- 科技大學醫學院的成立增加了本地供應：估計每一年有700個醫學畢業生來自3所本地醫學院

為長期增長做好準備

- 發揮政策支持 and 需求驅動作用
- 優化人才管道以管理最大成本
- 繼續為大灣區提供創新服務

展望： 儘管短期存在不確定性，但基本面和正在進行的舉措表明未來可持續增長的重大機遇。

附錄

關鍵財務指標

	截至 3 月 31 日止		
	23財年	24財年	變化
每股基本盈利 (港仙)	5.9	-1.6	(127%)
EBITDA 利潤率	11.1%	9.2%	-1.9p.pt
淨利潤率	2.8%	0.4%	-2.4p.pt
本年度每股股息 (港仙)	10.0	0.5	(95%)
股本回報率 ¹	4.5%	0.7%	-3.8p.pt
平均總資產回報率 ²	1.9%	0.6%	-1.3p.pt
財務狀況	31 Mar 23	31 Mar 24	
流動比率	0.85x	0.92x	8.2%
資產負債率-債務 ³ 除以權益	30.3%	38.3%	+8.0 p.pt
速動比率	0.80x	0.85x	6.3%
現金轉換週期 (天)			
平均債權人周轉天數	48	41	(14.6%)
平均債務人周轉天數	17	21	23.5%
平均庫存周轉天數	62	53	(14.5%)

注

1. 期內 (年內) 淨利潤除以財政年度的權益總額
2. 期內 (年內) 淨利潤除以財政年度的資產總值至年初及年末結餘之算數平均數
3. 總債務除與自用租賃物業相關的租賃負債外

免責聲明

本文件不構成EC Healthcare（「本公司」）或任何其他公司的證券（「證券」）的出售或發行要約，或購買或收購證券（「證券」）的要約，也不應解釋為出售或發行要約的要約。特別是，本文件及其所包含的資訊不是在美國出售證券的要約，也不得向美國境內的人員發布或分發。向您提供該文件的前提是您已確認您不在美國或居住在美國，並且如果您購買本文所述的證券，您將按照美國的S條例進行購買經修訂的1933年證券法（「證券法」）。證券尚未且不會根據《證券法》或美國任何州或其他司法管轄區的證券法進行註冊，且不得在美國境內發售或出售，除非某些交易不受《證券法》的約束。》的註冊要求。不會在美國或任何其他限制或禁止此類發行的司法管轄區公開發行證券。在擬議發行的情況下購買證券的任何投資決定（如有）應根據證券的最終條款和條件以及就此類發行發布的發行通函中包含的信息做出，而不是根據本文件的基礎不構成或構成在美國或其他地方購買或認購任何證券的要約或要約邀請的一部分。本文件的任何部分及其散佈事實均不應構成任何合約、承諾或投資決策的基礎，也不應被依賴任何合約、承諾或投資決策。對於本文所含資訊或意見的公平性、準確性、完整性或正確性，不作任何明示或暗示的陳述、保證或承諾，也不應依賴其公平性、準確性、完整性或正確性。對於因使用本文件或其內容或以其他方式與本文件相關而產生的任何損失，集團或其各自的任何附屬公司、顧問或代表均不承擔任何責任（因疏忽或其他原因）。本文檔是高度機密的，僅供您參考和使用，不得以任何方式共享、複印、複製或重新分發給任何其他人。特別是，本文件不得被攜帶或傳送到美國、加拿大或日本，也不得直接或間接在美國（包括其領土和屬地、美國任何州和哥倫比亞特區）分發，加拿大或日本。本文件包含「前瞻性陳述」，其中包括除歷史事實陳述之外的所有陳述，包括但不限於之前、之後或包含「目標」、「相信」、「期望」等詞語的任何陳述，「目標」、「打算」、「將」、「可能」、「預期」、「願意」、「能夠」或類似表達或其否定形式。此類前瞻性陳述涉及已知和未知的風險、不確定性以及本集團無法控制的其他重要因素，這些因素可能導致本集團的實際結果、績效或成就與此類前瞻性陳述明示或暗示的未來結果、業績或成就有重大差異。本集團或其任何代理人、員工或顧問均無意或沒有義務或義務補充、修改、更新或修訂本文件中所包含的任何前瞻性陳述。本文提及的任何證券或策略可能不適用於所有投資者。本文提及的證券投資者和潛在投資者必須對本集團的業務和財務狀況、證券的性質以及與購買證券相關的任何稅務、法律、會計和經濟考慮因素進行獨立調查和評估。複製本文件中的任何觀點不應被視為表明本集團同意或贊同此類觀點。本文檔中包含的資訊是在本文檔發布之日提供的，如有更改，恕不另行通知。請注意，本文檔中的所有計算均基於四捨五入的數字。因此，計算總數與實際數字之間可能存在輕微差異。