

2024/25财年 中期业绩 投资者演示

2024年11月28日

财务表现

主要财务亮点

YoY: 24财年 1H与 25财年 1H

HoH: 24财年 2H与 25财年 1H

销量

-4.4 %
YoY

+2.6 %
HoH

20.84亿
港元

营业收入

-2.7 %
YoY

-1.3 %
HoH

20.63亿
港元

EBITDA

+18.8 %
YoY

+38.3 %
HoH

2.48亿
港元

净利润

+88.1 %
YoY

扭亏为盈
HoH

4,000万
港元

中期
每股收益

1.2
港仙

中期
每股股息

1.0
港仙

派息比率

83%

EBITDA
利润率

12.0 %
+2.2% pt

负债比率

35.0 %

债务对
EBITDA
比率

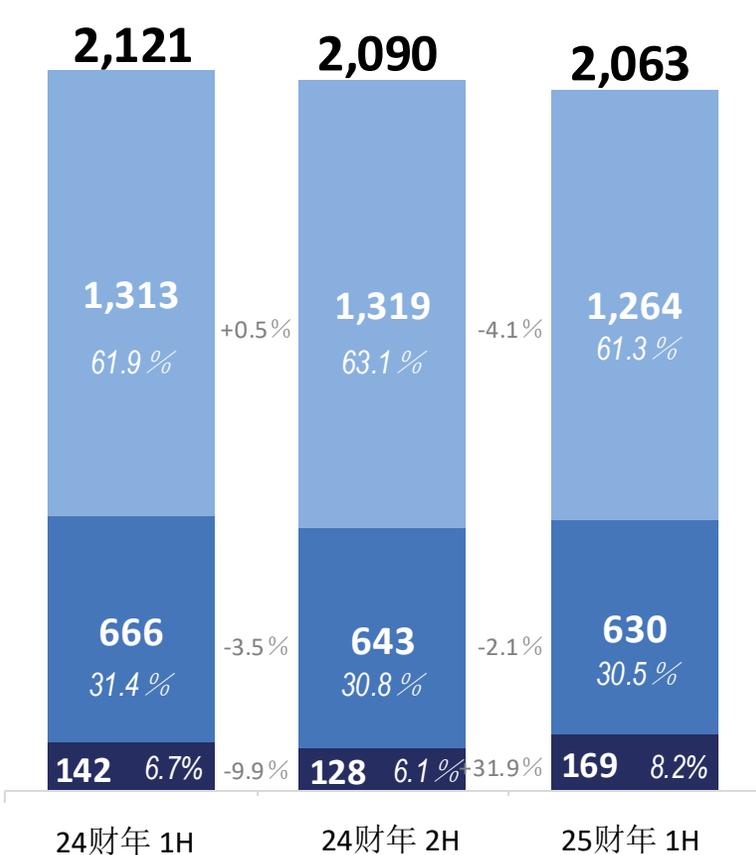
3.6 x

财务表现

收入分部

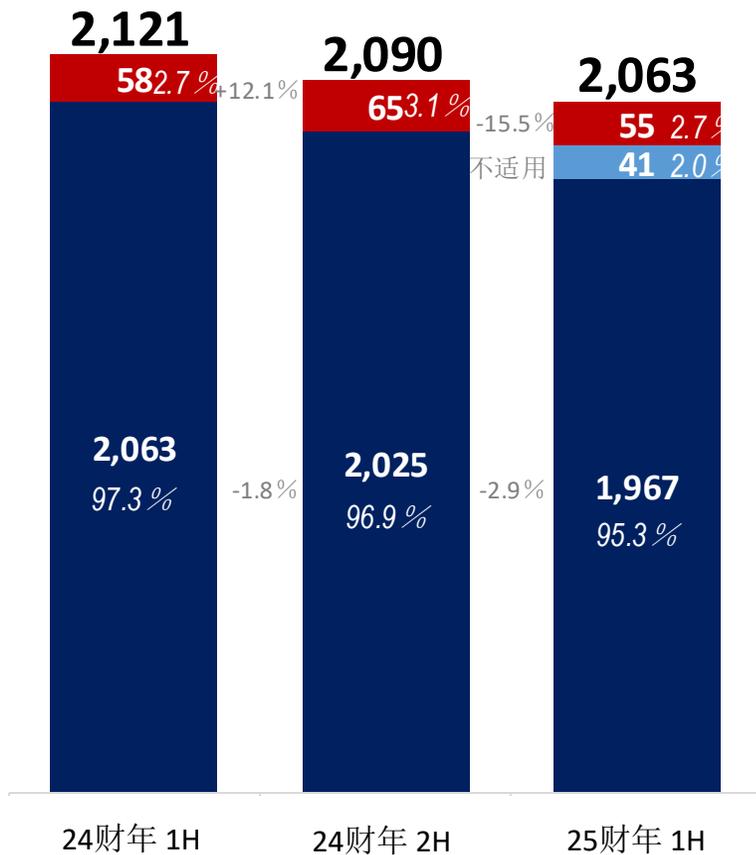
港元百万

- 医疗服务
- 美容医疗服务以及美容及养生服务
- 其他¹



百万港元

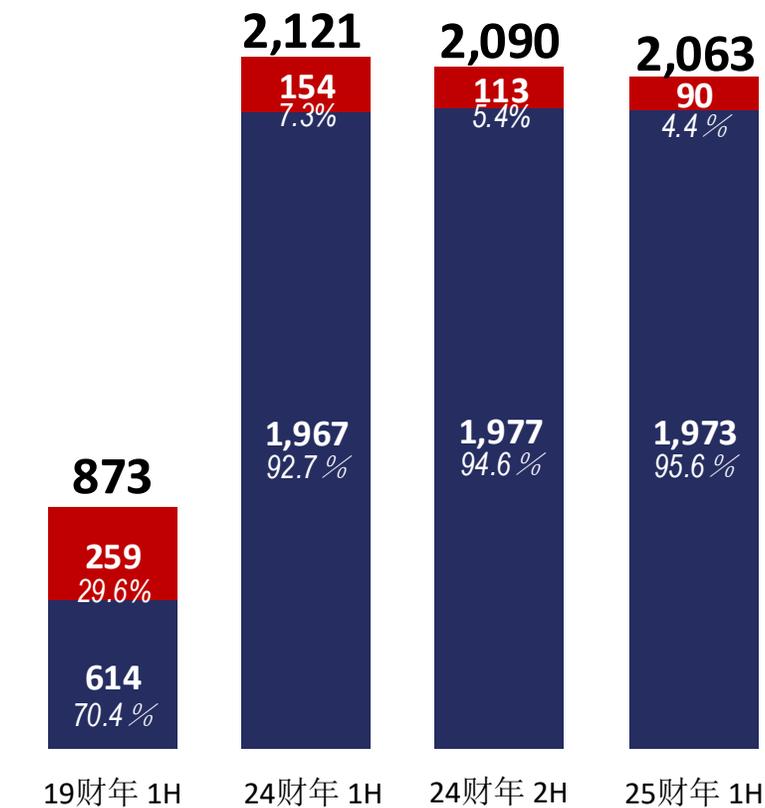
- 中国大陆
- 台湾
- 香港和澳门



港元百万

- 赴香港及澳门的中国大陆跨境旅客²
- 香港本地及澳门本地及台湾本地及中国内地本地

👤 22,653 👤 18,391 👤 15,769 👤 10,879
🏠 HK\$11.0K 🏠 HK\$8.4K 🏠 HK\$7.1K 🏠 HK\$8.3K



1. 包括多渠道联网及相关服务和兽医服务
2. 中国大陆跨境旅客相关数据涵盖 32 个零售品牌

运营亮点 – 成本结构和利润修复

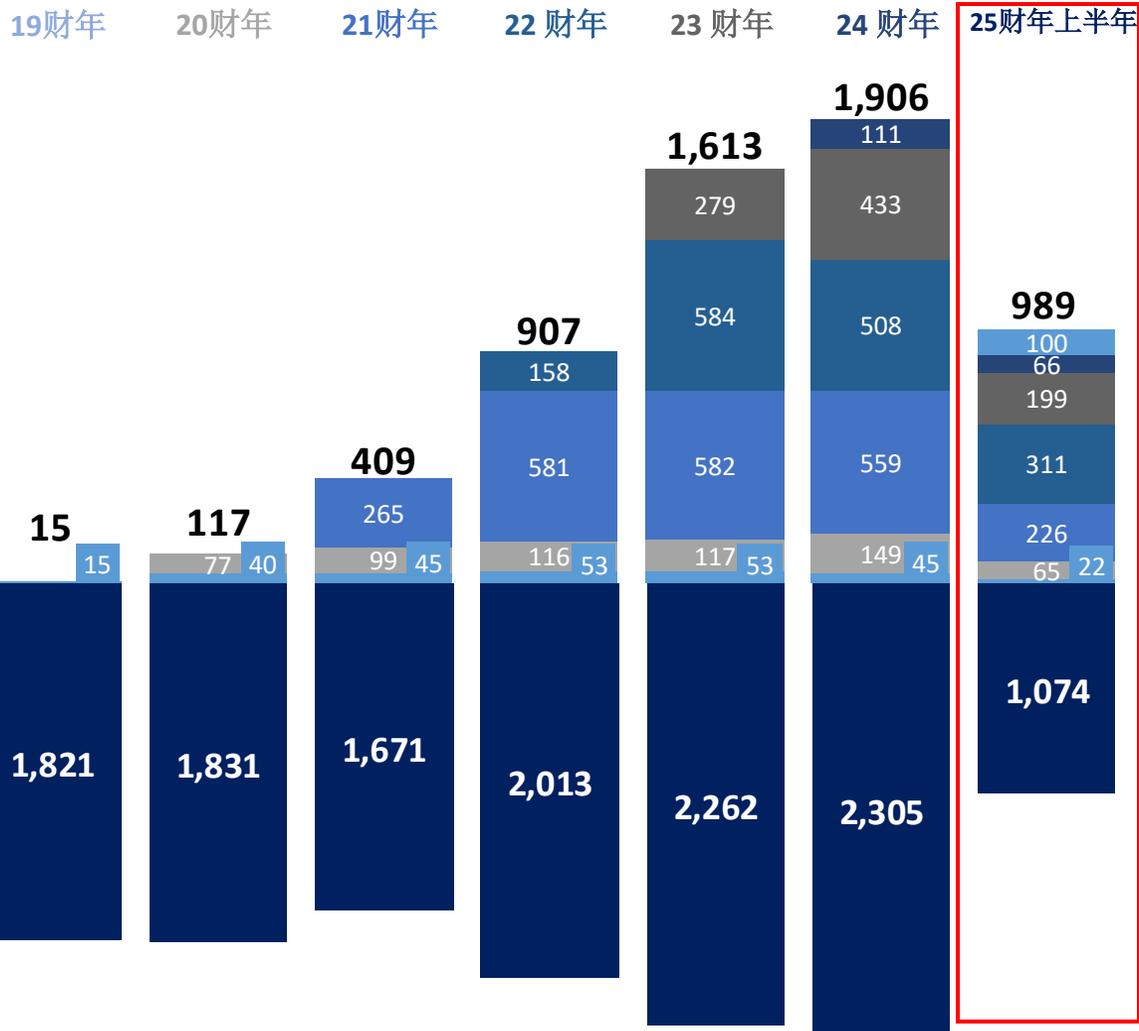
	24 财年 1H	24 财年 2H	利润率修复	25财年1H	Roll-Up 策略	预测 25财年2H	预测 25财年
收入 (百万港元)	2,121	2,090	<ul style="list-style-type: none"> 处置表现不佳的资产 提供更高价值的医疗服务 	2,063	<ul style="list-style-type: none"> TTIPP 合作伙伴关系 国内生产总值和医疗支出不断增长 加快并购资产整合和内生增长 	1,969	4,032
存货及耗材成本 - 服务板块 - 分销板块	15.7% 14.6% 49.8%	16.0% 15.2% 38.1%	<ul style="list-style-type: none"> 新并购耗材分销业开始并表 医疗耗材价格上涨 	17.8% 14.7% 54.7%	<ul style="list-style-type: none"> 集中采购抵消通胀压力 上游供应商合作与整合 	19.8% 14.7% 58.0%	18.8% 14.7% 56.0%
租金及相关开支*	10.1 %	10.4 %	<ul style="list-style-type: none"> 整合服务空间从 24 财年的 657,000 平方英尺增加到 2024 年 9 月 30 日的 619,000 平方英尺 	9.2 %	<ul style="list-style-type: none"> 整合重叠和协同的服务点 在进一步扩张之前先开设新店 	9.0 %	9.1 %
营销及广告开支	5.1 %	4.8 %	<ul style="list-style-type: none"> 严格控制社交媒体和广告成本的投资回报 	4.5%	<ul style="list-style-type: none"> CRM提升CLV 外包支持功能 	5.3 %	4.9%
雇员福利开支	25.2 %	24.3 %	<ul style="list-style-type: none"> 与 2023 财年基线运营相比，员工总数减少 469 人 提高人均人才生产力 	23.0 %	<ul style="list-style-type: none"> 将香港后台员工调至深圳总部 工作流程优化和人工智能自动化 	22.3 %	22.6 %
注册医生开支	27.8 %	27.8 %	<ul style="list-style-type: none"> 优化从业人员条款 通过排班表时间表优化提高医生的工作效率 	26.3 %	<ul style="list-style-type: none"> 新诊所扩建 TTIPP战略实施 商业条款优化 	26.6 %	26.5 %
行政及其他费用	5.1 %	5.3%	<ul style="list-style-type: none"> 服务网点迁移一次性费用 与不同交易相关的一次性法律费用 	6.1 %	<ul style="list-style-type: none"> 注重生产力 非核心管理职能的外包 严格成本控制 	6.8 %	6.5%
EBITDA 利润率	9.8 %	8.6 %		12.0 %		16.9 %**	14.4 %**
折旧 – 自有物业、厂房及设备	4.0 %	4.4 %	<ul style="list-style-type: none"> 由于严格的资本支出管理，保持稳定 	4.5 %	<ul style="list-style-type: none"> 假设有限的内生扩张 	4.3 %	4.4 %
无形资产摊销	2.4 %	2.8 %	<ul style="list-style-type: none"> 随着并购交易的增加 	2.8 %	<ul style="list-style-type: none"> 假设没有并购执行 	2.8 %	2.8 %
财务成本	1.9 %	2.9 %	<ul style="list-style-type: none"> 优化资本成本 	2.4%	<ul style="list-style-type: none"> 2025财年上半年利率达到峰值 	2.2 %	2.3 %
净利润率	1.0 %	-0.3 %		2.0%		8.1 %	5.0 %
少数股东权益	0.7 %	1.0 %	<ul style="list-style-type: none"> 随着并购交易的增加 	1.3 %	<ul style="list-style-type: none"> 对并购资产实施新的分担总部费用模式 	0.9%	1.1%

* 包括使用权资产的折旧

** 2025 财年下半年及 2025 财年的预测包括将新医疗中心有限公司和香港医学先进影像（尖沙咀）有限公司出售给友邦保险集团有限公司（1299 HK）所产生的 3.3 亿港元一次性收益的预测影响

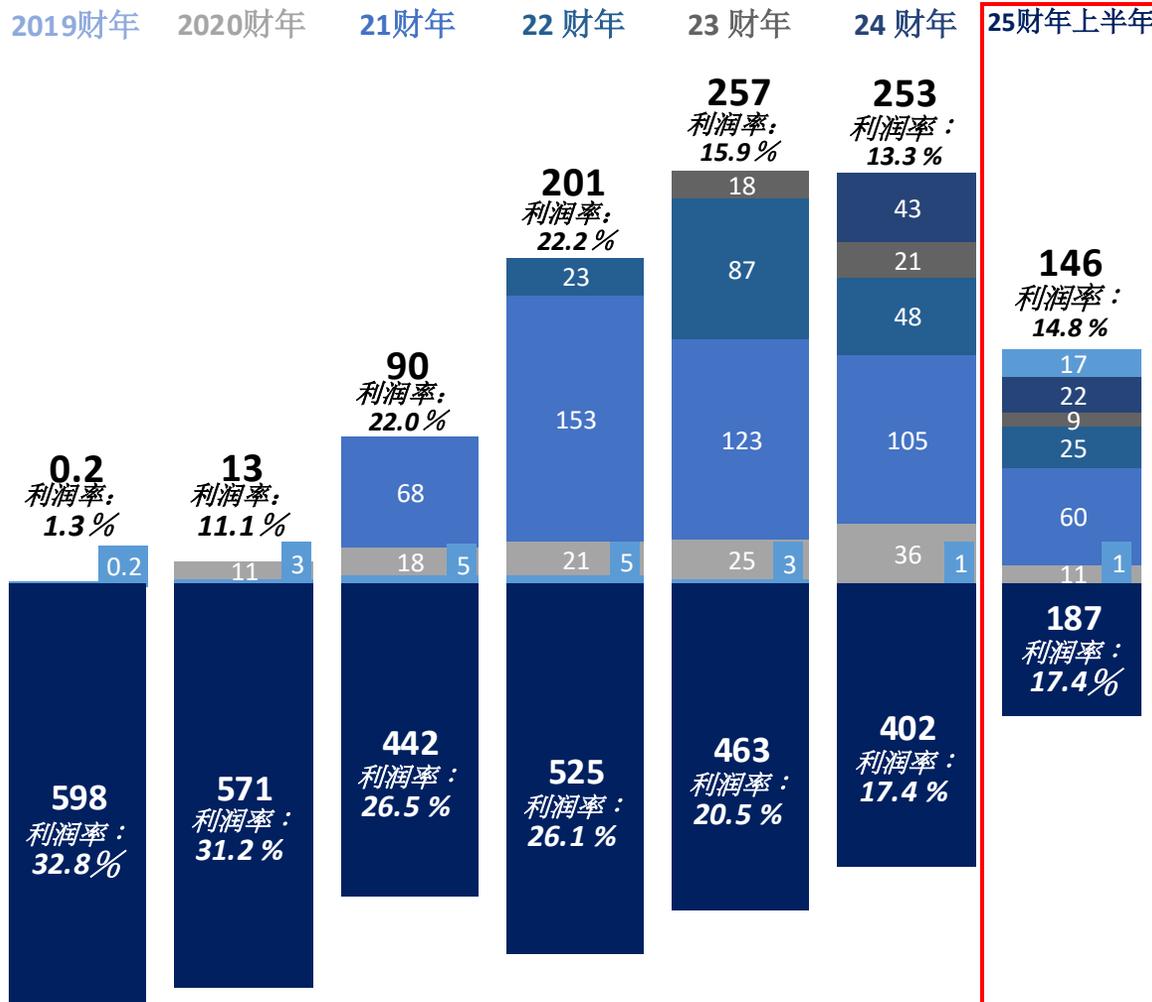
收入贡献

港元百万



EBITDA贡献 (不包括总部管理费用及一般行政费用)

百万港元



财务表现 – EBITDA 到净利润瀑布及并购策略

港元 百万

EBITDA 收并购业务 (recap)

现有业务

小计

总部管理费用和一般行政费用

减值

期内EBITDA

摊销

折旧

财务成本

净利润

19财年

20财年

21财年

22 财年

23 财年

24 财年

25财年上半年

0.2

13

90

201

257

253

146

598

471

442

525

463

402

187

598

584

532

726

720

655

333

88

124

135

190

283

267

85

7

-

-

-

7

-

-

503

460

397

536

430

388

248

13

13

32

71

98

109

57

49

70

78

96

137

177

93

3

18

24

49

64

101

49

385

310

226

270

107

16

40

自律资本
回收利用

2024 年
出售香港妇产科业务

2024 年
出售香港物理治疗业务

2024 年
宣布出售多种专科诊所
及造影中心予香港策略
伙伴

并购策略



长期
伙伴



非100%
买断



稳定



高EBITDA
利润率

商誉

9.86亿
港元

无形资产
5.94亿
港元

加权平均
% 股权

62 %

加权平均
PE倍数

9.7倍

加权平均
市销率

1.5倍

加权平均
净利保证期

3.8年

完全整合的收并
购数量

12/23

截至25财年1H
加权平均的
无形资产
剩余使用寿命

6.2年

上游

供应商

分销

顾客

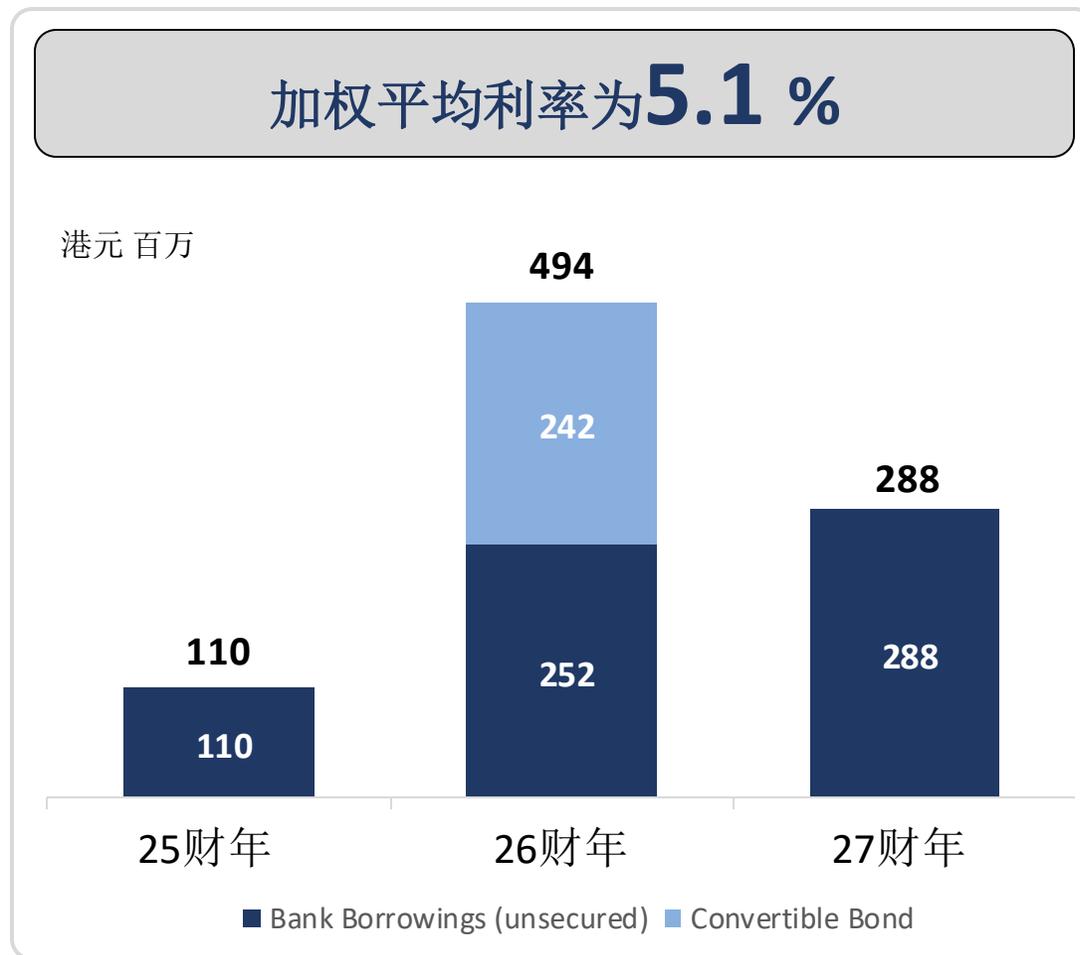
下游

资本管理

截至 2024 年 9 月 30 日的资本结构



截至 2024 年 9 月 30 日的债务到期情况



1. 总债务（不包括与租赁自用物业相关的租赁负债）除以总权益
2. 现金及等价物

运营及战略亮点



服务点数量
171



医疗专科及兽医
数目
39 + 6

客户复购率
75.7%



现有客户
收入占比³
71.1%

总楼面面积
-11.3% YoY

619,000

平方英尺



全职注册医生
及兽医数量

325 + 59



客户满意度⁴
99.98%



客户到店
次数

820,298



到店客户
平均消费额
HK\$2,348



跨品牌消费客户
数占比⁵

38.9%

1. 基于期间销量（不包括非零售品牌）
2. FY24 客户在 FY25 的贡献除以 FY24 的总收入
3. 现有客户收入占本年度总收入的贡献情况
4. 100% 减去重大不良反馈占当年总收入的百分比
5. 在 34 个品牌中，自 2018 年起向超过 1 个品牌购买服务的独特客户数目除以独特客户总数

23财年基准运营成本结构合理化

- 不包括23/24财年的新并购
- 不包括23财年/24财年的新内生扩张

- 信康医疗(Surecare)和新分销业务
- 动物医疗学会医院 (AMAH)



1 注册医生和雇员福利开支

- 雇员人数减少：469人
- 后台 (219)
- 前线 (250)



2 租金及相关费用

- 租金减免**123,000**平方英尺
- 空间减少**125,000**平方英尺
- 减少服务点：
 - 医疗 (14)；
 - 美学与美容 (8)
 - 牙科 (5)；
 - 痛症治疗：(4)；
 - 兽医 (1)；
 - 仓库 (6)；
 - 办公室 (3)



3 存货及耗材成本

- 服务组合
- 成本优化
- 实施集中采购



4 行政及其他费用

- 严格控制一次性支出
- 业务流程重组与自动化

执行节省
23财年1H
基线

25财年1H
1.28亿港元

25财年预计
2.47亿港元
较目标 2.25 亿港元

25财年1H
VS 23财年1H

9,700万港元

- 25财年裁员的全年影响
- 已计算加薪和增加人力以提高基线运营

预计25财年
与23财年相比 **1.85**亿港元

2,200万港元

- 先前租金率和空间减少的全年影响
- 租金汇报：123,000 平方英尺
- 面积汇报：165,000 平方英尺

5,700万港元

没有节省

- 通胀压力下启动集中采购

0万港元

900万港元

- 在通胀压力下严格控制成本
- 扩大数字化转型战略外包

500万港元

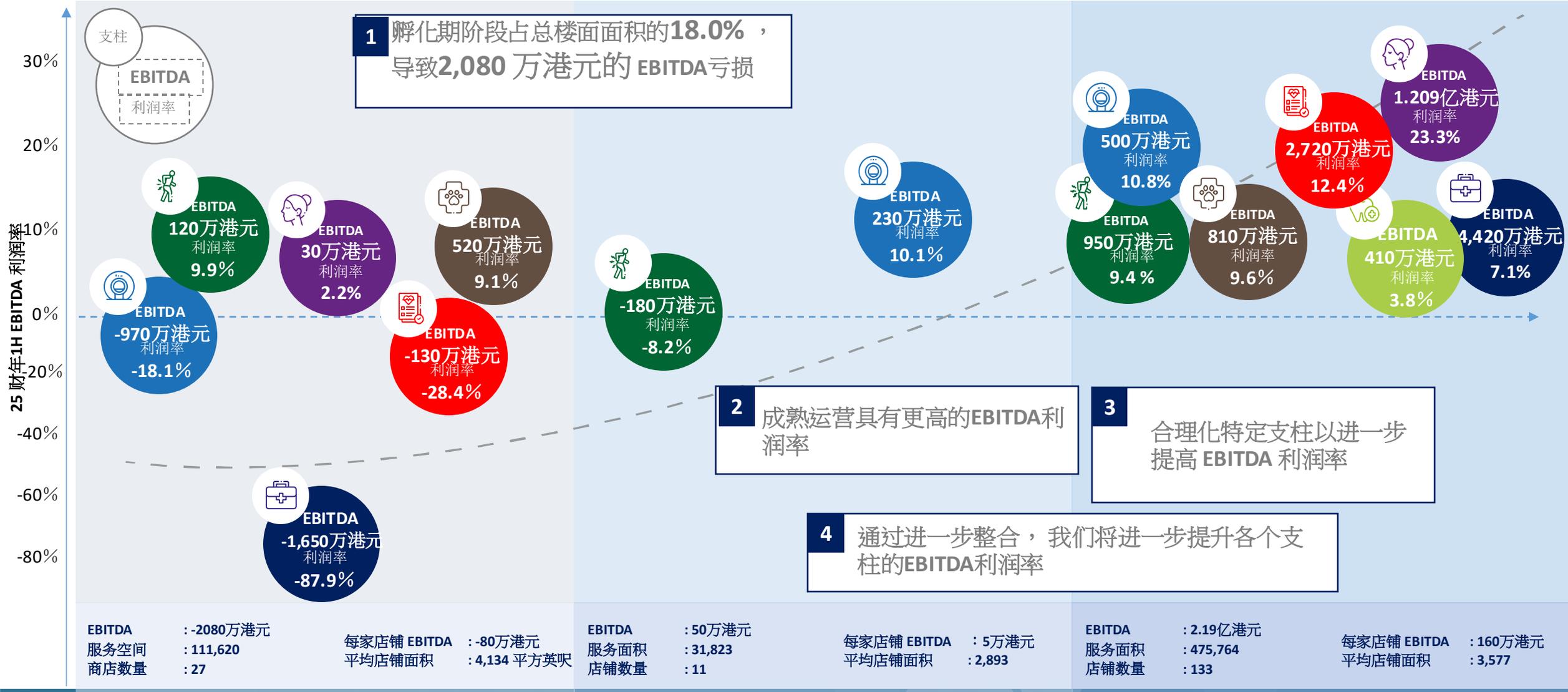
关键子支柱业务绩效 (包括总部管理费用及一般行政费用)



孵化期 (0-24 个月)

发展期 (25-48 个月)

成熟期 (48 个月以上)



• 不包括非零售 5 个品牌及其营业额为 1.61 亿港元

主要子支柱业务上半年业绩表现

(包括总部管理费用及一般行政费用)

2025 财年上半年与 2024 财年上半年相比	孵化期 (0-24个月)	发展期 (25-48个月)	成熟期 (48个月以上)
	EBITDA (港元百万) YOY	EBITDA (港元百万) YOY	EBITDA (港元百万) YOY
变化			
美容医疗	2 + 3.9	-	3 - 18.3
牙科	-	-	+10.1
健康检查及化验	+0.9	-	+20.8
影像学	-1.3	-0.7	+2.7
医学专科	-1.2	-	+0.1
痛症治疗	-2.4	-1.3	-5.1
兽医	+11.0	-	+1.2
	+10.9	-2.0	+ 11.5
1	营业 EBITDA 增加 2,050万港元		

- 1 如果将 2025 财年上半年与 2024 财年上半年进行比较，则大幅提高了 2,050 万港元
- 2 整体运营在起步阶段取得了令人满意的提升
- 3 成熟的医疗门店也通过业务发展、整合和运营优化得到进一步改善

* 不包括非零售业务的 5 个 BU，收入为 1.61 亿港元

1 业务发展

- 2022-2023年香港的医疗支出为2,840亿港元，涵盖公共、保险、企业医疗和直接客户。
- 凭借我们的综合主张，投资于能力建设和一站式服务模式获得更大的市场份额

2 卓越运营

- 可扩展性、效率和成本领先
- 利用技术加强邻近重叠和协同业务的整合和整合

3 数字化转型

- 利用数据和数位技术优化客户服务和营运流程
- 通过与 TTIPP 合作伙伴更紧密的连接，共同创造创新服务和产品

方法

医疗收入中 B2B、B2I、B2G 占比超过 40%

- B2C 跨支柱产品主张提升 CLV
 - B2B（企业） 24x7自助预订、健康和医疗
 - B2I（保险） 数字化集成战略合作伙伴关系
 - B2G（政府） 21个项目和招标
-
- 人才生产力 每项服务/客户成本
 - 资产利用率 租金和设备（影像、实验室、日间手术中心）
 - 成本效益 集中化
 - 流程效率 自动化，业务流程再造
 - 治理 运营标准，安全和数据隐私
-
- 全渠道营销 个性化、上市速度、降低获客/转化成本
 - 采购 集中库存、仓库和采购
 - 人力资源 集中工资单、排班表和员工福利管理

技术

电讯

保险

房地产

制药



冯氏大厦



医思健康大楼
(中环)

- 位于香港中环干诺道中19-20号的“冯氏大厦”已于2024年6月1日正式易名为“医思健康大楼(中环)”，标志著集团在香港四大黄金医疗区的策略性定位迈出第一步。



KERRY
LOGISTICS
嘉里物流

- 嘉里物流启动集中仓储、库存和物流管理第一期

展望

1 并购后整合的严格纪律



并购后通过公司化战略将成熟资产整合至



强有力的治理来管理财务、运营和客户主张之间的协同效应。



严格管理和处置非核心、业绩不佳的资产或不协调的合作伙伴

2 明确关注资本循环和上游投资配置



寻求具有正向估值收益的投资。



目标投资可增加 EBITDA 利润率（高于集团水平）。



优先考虑具有明确并购后整合机会和可扩展性的投资



为集团现有业务和收购资产创造协同价值，例如节省消耗品成本。

3 将剩余现金作为股息分配



通过股息支付将剩余现金返还给股东



领先市场
中期盈利增长强劲的整合者

2020. 05

收购
新医疗中心有限公司



NEW MEDICAL CENTER
新 醫 療 中 心



博思醫學診斷中心
HONG KONG ADVANCED IMAGING

尖沙咀



2024. 11

估值上升4倍至**8.58 亿港元**

36%

退出内部收益率



长期战略伙伴关系带来的附加值

3.3亿港元

一次性收益



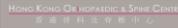
为我们的伙伴带来非常专业的退出及强劲伙伴精神

策略和展望 - 按子支柱划分的收购资产概览

重点介绍对战略合作伙伴有吸引力的子支柱:

 可扩展	 保险渗透率上升	 数字化进程加快	 需求不断增长
---	---	---	--

从19财年23项资产及品牌划分为8个子支柱

美容医疗		牙科		健康检查及化验		影像学	
 分销	2.03亿港元 投资成本	  	1.45亿港元 投资成本	 	5.27亿港元 投资成本		1,200万港元 投资成本
	3.28亿港元 历史估值		2.5亿港元 历史估值		7.06亿港元 历史估值		1,200万 历史估值
医学专科		痛症治疗		兽医		非核心	
      	3.33亿港元 投资成本	 	5,200万港元 投资成本	   	1.19亿港元 投资成本	 多渠道 联网	2,500万港元 投资成本
	6.04亿港元 历史估值		1.02亿港元 历史估值		2.23亿港元 历史估值		4,200万港元 历史估值

解锁医思健康平台
及资产价值 TTIPP
合作伙伴



技术



电讯



保险



制药



房地产

全部的投资成本

14.16亿港元

全部的历史估值

22.67亿港元

主席致辞

尽管本地经济和全球经济存在不确定性，但医疗仍然是一个长期利润丰厚的市场



加大政策支持



医疗保健需求不断增长



基建设施扩展



人才与医生
成本效益

附录

关键财务指标

	截至 9 月 30 日的六个月		
	24 财年1H	25财年1H	变化
每股基本盈利 (港仙)	0.6	1.2	+100 %
EBITDA 利润率	9.8 %	12.0 %	+ 2.2 p.pt
净利润率	1.0 %	2.0 %	+ 1.0 p.pt
本年度每股股息 (港仙)	0.5	1.0	+100 %
股本回报率 ¹	1.8 %	1.6 %	-0.2 p.pt
平均总资产回报率 ²	0.4 %	1.5 %	+1.1 p.pt
财务状况	24年3月31日	24年9月30日	
流动比率	0.92x	1.08x	+17.4 %
资产负债率 (债务 ³ 除以权益)	38.3 %	35.0 %	+3.3 p.pt
速动比率	0.85x	0.99x	+16.5 %
现金转换周期 (天)			
平均债权人周转天数	41	42	+2.4 %
平均债务人周转天数	21	27	+28.6 %
平均库存周转天数	53	62	+17.0 %

注意：

1. 期间利润 (年化) 或年度利润除以权益总额
2. 期间利润 (年化) 或年度利润除以财年期初和期末的平均总资产
3. 不包括自用租赁物业相关租赁负债的总债务

Disclaimer

This document does not constitute or form part of and should not be construed as, an offer to sell or issue or the solicitation of an offer to buy or acquire securities (the “Securities”) of EC Healthcare (the “Company”) or any of its subsidiaries or affiliates (together, the “Group”) in any jurisdiction or an inducement to enter into investment activity. In particular, this document and the information contained herein are not an offer of the Securities for sale in the United States and are not for publication or distribution to persons in the United States. The document is being given to you on the basis that you have confirmed your representation that you are not located or resident in the United States and, to the extent you purchase the Securities described herein you will be doing so pursuant to Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”). THE SECURITIES HAVE NOT BEEN, AND WILL NOT BE, REGISTERED UNDER THE SECURITIES ACT, OR THE SECURITIES LAWS OF ANY STATE OF THE UNITED STATES OR OTHER JURISDICTION AND MAY NOT BE OFFERED OR SOLD WITHIN THE UNITED STATES, EXCEPT IN CERTAIN TRANSACTIONS EXEMPT FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT. NO PUBLIC OFFERING OF THE SECURITIES WILL BE MADE IN THE UNITED STATES OR IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE SUCH AN OFFERING IS RESTRICTED OR PROHIBITED. ANY INVESTMENT DECISION TO PURCHASE SECURITIES IN THE CONTEXT OF A PROPOSED OFFERING, IF ANY, SHOULD BE MADE ON THE BASIS OF THE FINAL TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES AND THE INFORMATION CONTAINED IN THE OFFERING CIRCULAR PUBLISHED IN RELATION TO SUCH AN OFFERING AND NOT ON THE BASIS OF THIS DOCUMENT WHICH DOES NOT CONSTITUTE OR FORM PART OF AN OFFER OR SOLICITATION OF AN OFFER TO PURCHASE OR SUBSCRIBE FOR ANY SECURITIES IN THE UNITED STATES OR ANYWHERE ELSE. No part of this document, nor the fact of its distribution, should form the basis of, or be relied on in connection with, any contract or commitment or investment decision whatsoever. No representation, warranty or undertaking, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions contained herein. None of the Group or any of their respective affiliates, advisors or representatives shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with the document. This document is highly confidential and being given solely for your information and for your use and may not be shared, copied, reproduced or redistributed to any other person in any manner. In particular, this document may not be taken or transmitted into the United States, Canada or Japan or distributed, directly or indirectly, in the United States (including its territories and possessions, any state of the United States and the District of Columbia), Canada or Japan. This document contains “forward-looking statements”, which include all statements other than statements of historical facts, including, without limitation, any statements preceded by, followed by or that include the words “targets”, “believes”, “expects”, “aims”, “intends”, “will”, “may”, “anticipates”, “would”, “could” or similar expressions or the negative thereof. Such forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other important factors beyond the Group’s control that could cause the actual results, performance or achievements of the Group to be materially different from future results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Neither the Group, nor any of its agents, employees or advisors intends or has any duty or obligation to supplement, amend, update or revise any of the forward-looking statements contained in this document. Any Securities or strategies mentioned herein may not be suitable for all investors. Investors and prospective investors in Securities mentioned herein are required to make their own independent investigation and appraisal of the business and financial condition of the Group, the nature of the Securities and any tax, legal, accounting and economic considerations relevant to the purchase of the Securities. The replication of any views in this document should be not treated as an indication that the Group agrees with or concurs with such views. The information contained in this document is provided as at the date of this document and is subject to change without notice. Please note that all calculations in this document are based on rounded figures. As a result, there may be slight discrepancies between the calculated totals and the actual figures.