

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載的會計師報告中截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的經審計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按照國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含反映我們當前對未來事件及財務表現觀點的前瞻性陳述，其中涉及風險和不確定性因素。相關陳述基於我們依據我們的經驗以及對過往事件、當前情況以及預期未來發展的看法進行的假設及分析，以及我們認為適合相關情形的其他因素而作出。在評估我們的業務時，閣下應認真考慮本文件「風險因素」所提供的資料。

概覽

我們是中國從事投資及提供醫療相關服務的腫瘤醫療集團。截至最後實際可行日期，我們通過於六家民營營利性醫院的直接股權所有權及兩家民營非營利性醫院的管理權，在北京、天津、山西省、安徽省及河南省運營和管理八家醫院，專注於提供腫瘤全週期醫療服務。

於業績記錄期間，我們的收入主要來自以下各項：(i)經營我們自有的六家民營營利性醫院，提供包括腫瘤全週期醫療服務在內的醫療服務；(ii)管理及運營我們體系內的醫院中的兩家民營非營利性醫院並從中收取管理費；及(iii)供應藥品、醫療設備及耗材。考慮到中國醫療服務市場的性質，我們專注於腫瘤全週期醫療服務，並將其作為我們業務運營的核心部分，預期未來此趨勢將會延續。

我們於業績記錄期間實現了顯著增長。我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣802.7百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣1,072.2百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,188.8百萬元，年複合增長率為21.7%。我們的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣79.6百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣178.2百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣208.2百萬元，年複合增長率為61.8%。於業績記錄期間，我們的收入主要來自醫院業務（包括住院服務、門診服務及其他），截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度分別為人民幣617.9百萬元、人民幣814.1百萬元及人民幣952.0百萬元，分別佔同年總收入的77.0%、75.9%及80.1%。

財務資料

財務資料呈列基準

本公司於2021年12月9日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司為一家投資控股公司，自註冊成立之日起，除了重組外，本公司未開展任何業務。有關重組的更多詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」。

在重組之前，我們的主營業務由佰澤醫療投資及其附屬公司開展。重組完成後，本公司成為本集團現時旗下公司的控股公司。重組只涉及分拆本公司和若干投資控股公司，這些公司均沒有實質性業務運營。佰澤醫療投資及其附屬公司的所有權的經濟實質未發生變化，我們的業務也未發生變化。因此，本集團被視為佰澤醫療投資及其附屬公司所開展業務的延續。我們的綜合財務報表作為佰澤醫療投資及其附屬公司的綜合財務報表的延續而編製及呈列，佰澤醫療投資及其附屬公司的資產及負債按照其在重組前的歷史賬面值確認和計量。

本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日的綜合財務狀況表以及本集團於業績記錄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，以及主要會計政策資料概要和其他說明性資料，均按照國際會計準則理事會頒佈的所有適用的國際財務報告準則會計準則編製。集團內公司間結餘、交易及集團內公司間交易的未變現收益／虧損悉數抵銷。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們認為以下為影響我們經營業績的關鍵因素：

中國腫瘤醫療服務行業和整體醫療服務市場的增長

作為一家醫療集團，我們的經營業績及財務狀況一般會受到中國整體醫療服務市場狀況的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，受到人口老齡化加劇及公眾健康意識提升的推動，中國的醫療支出總額從2018年的人民幣59,122億元增長到2023年的人民幣90,576億元，年複合增長率為8.9%，預計中國醫療支出總額將在2026年增長到人民幣113,131億元，年複合增長率為7.7%，並進一步在2030年增長到人民幣144,019億元，年複合增長率為6.2%。按收入計算，中國民營醫療機構的收入從2018年的人民幣5,065

財務資料

億元大幅增長到2022年的人民幣9,256億元，年複合增長率為16.3%。預計該數字從2022年到2026年將以13.4%的年複合增長率增長，從2026年到2030年將以12.4%的年複合增長率增長，並將在2026年達到人民幣15,308億元，在2030年達到人民幣24,421億元。

我們戰略性地專注於腫瘤全週期醫療服務，主要通過醫院業務提供。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，腫瘤相關服務產生的收入分別為人民幣242.7百萬元、人民幣345.0百萬元及人民幣470.4百萬元，分別約佔我們同年醫院業務總收入的39.3%、42.4%及49.4%。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，腫瘤相關服務產生的收入佔我們醫院業務收入的比例一直穩定增長。我們認為，依託我們優質的醫療資源，我們自有醫院腫瘤相關服務產生的收入將繼續增長。

我們的財務表現及經營業績在很大程度上受到中國腫瘤醫療服務市場增長的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，中國的癌症發病數從2018年的約4.4百萬例增長到2023年的約4.9百萬例，預計於2030年將進一步增長到約5.6百萬例。然而，由於腫瘤醫療資源的短缺，仍有大量相關需求得不到滿足。更多詳情請參閱本文件「業務－我們的發展戰略－通過擴大我們的醫院網絡，針對尚未得到滿足的市場需求，強化我們的市場領先地位」和「行業概覽－中國腫瘤醫療服務市場」。利用我們的市場領先地位，我們相信我們有能力把握這個存在大量需求缺口市場中的大量機會。

我們能否持續快速、經濟地採用最新技術改進會直接影響我們的財務狀況和經營業績。頻繁改進和持續技術升級是醫療服務行業的特點之一。隨著醫療服務行業的技術進步持續快速發展，可能會出現新的服務和設備，我們能否成功將取決於我們體系內的醫院能否適應相關技術變化，這可能會導致產生大量支出，並可能需要取得許可或符合其他監管要求。我們的部分競爭對手可能比我們體系內的醫院擁有更多的資源來應對這些技術變化。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們業務、行業、整體運營及財務狀況以及前景有關的風險－技術及療法的改變以及醫師或患者轉投替代性服務或會對我們的業務造成影響。」。

財務資料

我們業務的擴張

我們已並將繼續通過外部擴張和有機增長來擴大我們的醫院網絡。近年來，我們通過收購、醫院管理及新建，極大擴張了我們的醫院網絡。其中，於業績記錄期間，我們完成收購兩家醫院。詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－我們的企業發展」。於業績記錄期間，我們的收購符合上市規則第4.05A條的規定。詳情請參閱本文件「附錄一－會計師報告」附註27。

據弗若斯特沙利文告知，從零開始建立醫療相關服務業務存在相對較高的准入壁壘，包括但不限於：(i)前期資本投入；(ii)需要取得多項牌照、許可及專業資質；(iii)需要具有豐富經驗的醫療專業人員和醫務人員，並需要具有豐富經驗且充分了解中國的醫療相關服務市場的管理層；(iv)建立醫院管理系統；(v)開發和完善相關的醫學專科；(vi)建立品牌知名度及形象；及(vii)監管環境。因此，我們計劃通過向第三方收購民營醫院及擴展我們的醫院管理業務來擴大業務。

我們採用標準化的管理模式，憑藉我們強大的整合能力，結合「因院制宜」的精細化管理措施，助力體系內的各醫院打造出自身的差異化特點，實現有機增長，特別是在我們收購後的爬坡期。詳情請參閱本文件「業務－我們的競爭優勢－集團層面強大的整合能力及標準化的管理模式結合「因院制宜」的精細化管理，支持整體業務拓展及提升治療效果及服務質量」及「業務－我們體系內的醫院的業務管理」。

我們未來的增長取決於我們進一步擴大業務的能力。我們擴大業務的能力將受到多種因素的影響，其中包括：(i)中國醫療政策和法規的變化；(ii)我們現有醫療設施和醫生的聲譽；(iii)我們的財務資源；及(iv)提高財務和經營業績的能力。我們的擴張可能需要我們進行前期投資，尤其是通過收購進行擴張時，這可能會影響我們的流動資金。

我們於投資後運營醫院的能力決定了我們能否以及多快能夠收回我們的投資，這可能會對我們的收入和盈利能力產生重大影響。此外，也不能保證我們將找到適合擴展業務的目標，就擴張商定商業上可接受的條款，或者在未來成功地整合任何新資產或業務。即使我們能夠找到合適的目標，相關擴張的落實也可能難度大、耗時長、成本高，而且我們可能無法為相關擴張獲得必要的融資。不成功的擴張計劃也可能對我們的業務和財務狀況產生影響。

財務資料

患者就診人次和每次就診的平均支出

於業績記錄期間，我們的收入主要來自醫院業務（包括住院服務、門診服務及其他）。我們住院服務及門診服務所產生的收入（佔我們業績記錄期間醫院業務所得收入的大部分）是患者就診人次（包括住院和門診就診）和每次就診的平均支出的乘積。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們醫院業務的住院服務所產生的收入分別佔我們總收入的47.3%、48.1%及45.8%。於業績記錄期間各年度，我們自有醫院的住院人次總數分別為30,740人次、44,461人次及46,379人次，每次住院的平均支出分別約為人民幣12,341.9元、人民幣11,604.3元及人民幣11,738.7元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們醫院業務的門診服務所產生的收入分別佔我們總收入的27.0%、27.0%及33.7%。於業績記錄期間各年度，我們自有醫院的門診人次總數分別為547,919人次、701,502人次及833,000人次，每次門診的平均支出分別約為人民幣395.2元、人民幣413.2元及人民幣481.1元。

增加我們醫院業務服務的患者人數及每次就診的平均支出對我們的業務增長至關重要。患者人數主要取決於我們提供醫療服務的能力、我們醫師的知名度以及患者對我們體系內的醫院的認可度等。於業績記錄期間，我們自有醫院的住院人次和門診人次增加主要由於(i)對外戰略收購及內生增長；及(ii)根據地方政府的政策逐步取消疫情防控措施及COVID-19疫情的負面影響消退，令有關年度的患者就診人次大幅增加。更多詳情請參閱本節「全面收益主要組成部分的說明－收入」。

每次住院及門診的平均支出波動的原因

我們醫院業務的每次就診的平均支出的波動主要是由於(i)於有關年度我們收購的醫院的性質及選址；(ii)我們自有醫院所在不同城市的公共醫療保險計劃政策的調整，從而定價及支付需根據政策要求作出相應調整；及(iii)腫瘤相關服務的診斷及治療的複雜性和疾病類型、患者個人情況、治療方案及我們提供的服務項目的差異。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們醫院業務的每次住院的平均支出分別約為人民幣12,341.9元、人民幣11,604.3元及人民幣11,738.7元。每次住院的平均支出由截至2022年12月31日止年度的約人民幣12,341.9元減少約6.0%至截至2023年12月31日止年度的約人民幣11,604.3元，主要是由於2023年實施區域公共醫療保險協議中規定的住院服務的每次住院的平均支出價格上限，導致納入公共醫療保險計劃的患者住院服務的平均支出降低。截至2023年及2024年12月31日止年度，每次住院的平均支出保持相對穩定，分別為人民幣11,604.3元及人民幣11,738.7元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們醫院業務的每次門診的平均支出分別約為人民幣395.2元、人民幣413.2元及人民幣481.1元。截至2022年及2023年12月31日止年度，我們醫院業務的每次門診的平均支出保持相對穩定，同年分別約為人民幣395.2元及人民幣413.2元。每次門診的平均支出由截至2023年12月31日止年度的約人民幣413.2元增加約16.4%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣481.1元，主要是由於(i)同年北京京西腫瘤醫院進一步加強了門診放療業務及消化系統腫瘤業務等每次門診的平均支出相對較高的業務；及(ii)天津石氏醫院及合肥佰惠醫院的每次門診的平均支出明顯增加，原因是同年該兩家醫院腫瘤相關業務增長，以及每次門診的平均支出相對較高的腫瘤患者人數增加。

財務資料

我們控制成本和費用的能力

我們在實現預期的業務增長的同時有效地控制我們的主營業務成本和費用的能力對我們的盈利能力至關重要。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，藥品的成本是我們主營業務成本的最大組成部分，分別佔同年收入的37.3%、34.7%及39.1%。下表載列說明於所示年度藥品成本的假設性波動對我們淨利潤的影響的敏感度分析：

截至12月31日止年度						
2022年			2023年		2024年	
淨利潤		淨利 潤變動	淨利潤		淨利 潤變動	
變動	百分比	變動	變動	百分比	變動	百分比
(人民幣千元，百分比除外)						
+15%	(33,637)	-44.5%	(41,830)	-171.4%	(52,296)	-1,470.2%
+10%	(22,425)	-29.7%	(27,887)	-114.3%	(34,864)	-980.2%
+5%	(11,212)	-14.8%	(13,943)	-57.1%	(17,432)	-490.1%
-5%	11,212	14.8%	13,943	57.1%	17,432	490.1%
-10%	22,425	29.7%	27,887	114.3%	34,864	980.2%
-15%	33,637	44.5%	41,830	171.4%	52,296	1,470.2%

與此同時，員工成本是我們主營業務成本、一般及行政開支及銷售費用的重要組成部分。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的總員工成本（包括計入主營業務成本、一般及行政開支及銷售費用中的員工成本）分別佔同年總收入的30.0%、27.9%及26.8%。

隨著我們業務的增長，我們的員工數量也持續增加，我們的員工成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣240.5百萬元增加24.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣299.4百萬元，主要是由於(i)通過完成收購合肥佰惠醫院、太原和平醫院及武陟濟民醫院以及新建天津石氏醫院擴大了我們的醫院網絡；及(ii)於業績記錄期間引進人才及醫療學科建設，尤其是自營醫院，這符合我們的業務擴張。我們的員工成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣299.4百萬元增加6.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣318.0百萬元，主要是由於同年引進人才及醫療學科建設，尤其是自營醫院。

財務資料

下表載列說明於所示年度員工成本的假設性波動對我們淨利潤的影響的敏感度分析：

截至12月31日止年度						
2022年			2023年		2024年	
淨利潤 變動	淨利潤 變動	淨利潤 變動	淨利潤 變動	淨利潤 變動	淨利潤 變動	淨利潤 變動
變動	百分比	變動	百分比	變動	百分比	百分比
(人民幣千元，百分比除外)						
+15%	(27,053)	-35.8%	(33,678)	-138.0%	(35,778)	-1,005.8%
+10%	(18,035)	-23.9%	(22,452)	-92.0%	(23,852)	-670.6%
+5%	(9,018)	-11.9%	(11,226)	-46.0%	(11,926)	-335.3%
-5%	9,018	11.9%	11,226	46.0%	11,926	335.3%
-10%	18,035	23.9%	22,452	92.0%	23,852	670.6%
-15%	27,053	35.8%	33,678	138.0%	35,778	1,005.8%

我們預計我們的藥品成本以及員工成本將繼續是我們未來最重要的成本及費用，特別是考慮到持續擴張及我們若干自有醫院正在爬坡。我們控制相關成本和費用的能力可能會顯著影響我們的盈利能力。

為激勵本集團若干骨幹員工，吸引、激勵及挽留技術嫺熟及經驗豐富的人才，為本集團的未來發展及壯大而努力，我們的若干附屬公司（即北京京西腫瘤醫院公司、安徽首康投資及天津佰惠醫療管理）分別於2019年7月、2021年11月及2022年9月採納股份計劃。詳情請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」附註24及「風險因素 — 根據購股權計劃授出購股權可能對業務的財務業績造成不利影響。」。

關鍵會計政策

我們遵照國際財務報告準則會計準則編製我們的綜合財務資料，這需要我們作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。我們基於我們本身以往的經驗及在有關情況下被視為合理的多項其他因素持續評估該等估計及相關假設，評估結果構成對無法從其他來源輕易確定的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能會有別於該等估計。我們日後將持續評估我們的假設及估計。我們認為，下文討論的政策對理解我們的綜合財務資料至關重要，原因為有關政策的應用涉及最高程度的管理層判斷。

有關我們重大會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

財務資料

收入確認

我們於業績記錄期間的收入主要指來自(i)醫院業務；(ii)醫院管理業務；及(iii)供應藥品、醫療設備及耗材的所得款項。收入按本集團日常業務活動過程中就商品及服務已收或應收代價的公允價值計量。本集團於我們將商品或服務的控制權轉移至客戶時確認收入。

醫院業務的住院服務及門診服務

對於住院服務，客戶通常接受住院治療，其中包含所有高度相關並被視為一項履約義務的不同治療組成部分。住院治療有關收入於某段時間內確認，因為客戶同時取得及消耗本集團提供的利益。完成履行履約義務的進度按直接計量本集團向客戶轉移的服務價值而計量。

對於門診服務，提供門診服務收入於服務提供時確認。收入在客戶取得已完成服務的控制權且本集團已履行履約義務並享有現時收款的權利以及很可能收取代價時確認。

醫院管理服務

本集團於服務期內向托管醫院及衛生服務中心提供管理相關服務。當本集團履約時，托管醫院及衛生服務中心取得並消耗本集團履約提供的利益。本集團按時間衡量進度。提供醫院管理服務的收入於服務提供的期間內確認。對於醫院管理服務收入，服務費按安排所載預設公式計算，主要與托管醫院及衛生服務中心的收入有關。

供應藥品、醫療設備及耗材

供應藥品、醫療設備及耗材的收入於存貨控制權轉移時（即商品交付至客戶且沒有可能影響客戶接收商品的未履行義務時）確認。

商譽

商譽指

- (i) 所轉讓代價的公允價值、被收購方任何非控股權益的金額與本集團先前所持被收購方股本權益公允價值的總和；超出

財務資料

(ii) 截至收購日期計量的被收購方的可識別資產及負債公允價值淨額的數額。

倘(ii)高於(i)，則超出的數額即時於損益確認為議價收購收益。

商譽按成本減累計減值虧損入賬。業務合併所產生的商譽分配至各現金產生單位，或現金產生單位組別（預期將從合併的協同效應中獲益），並須每年作減值測試。

年內出售現金產生單位時，購入商譽的任何應佔數額均用作計算出售的損益。

商譽估計減值

就截至2022年、2023年及2024年12月31日的減值測試而言，收購北京京西腫瘤醫院公司、天津南開濟興醫院公司、安徽首康投資、合肥佰惠醫院公司、武陟濟民醫院公司及北京醫創產生的商譽已分配至該六家實體的業務，作為本集團的個別現金產生單位。

現金產生單位的可回收金額乃參考獨立估值師出具的估值報告，根據相關資產的公允價值減出售成本與使用價值計算的較高者釐定。相關計算運用基於管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測。該等現金流量預測採用年銷售增長率，其基於本集團有關該等營運的過往經驗並就每個現金產生單位的其他特定因素作出調整計算得出。超過五年期的現金流量乃使用估計增長率推算得出。所用折現率為稅前折現率及反映相關現金產生單位的特定風險。以下現金產生單位的使用價值計算中使用的關鍵假設如下：

北京京西腫瘤醫院公司

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
超過五年期的年銷售增長率	2.50%	2.50%	2.00%
折現率	17.75%	17.86%	18.25%

財 務 資 料

天津南開濟興醫院公司

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
超過五年期的年銷售增長率	2.50%	2.50%	2.00%
折現率	20.22%	20.03%	20.19%

安徽首康投資

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
超過五年期的年銷售增長率	2.50%	2.50%	2.00%
折現率	19.33%	19.25%	19.30%

合肥佰惠醫院公司

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
超過五年期的年銷售增長率	2.50%	2.50%	2.00%
折現率	18.67%	18.46%	18.39%

武陟濟民醫院公司

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
超過五年期的年銷售增長率	2.50%	2.50%	2.00%
折現率	19.07%	18.94%	18.70%

財務資料

北京醫創

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
超過五年期的年銷售增長率	2.50%	2.50%	2.00%
折現率	19.49%	19.87%	20.25%

附註：超過五年期的現金流量乃參考中國長期通貨膨脹率以及中國同行採納的長期增長率使用估計增長率推算得出。截至2022年、2023年及2024年12月31日，關鍵假設的合理可能變動不會導致減值。詳情請參閱本文件「附錄一—會計師報告」附註14。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損入賬。

自建物業、廠房及設備項目的成本包括材料成本、直接勞工成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌成本的初始估計（倘有關）及適當比例的間接生產成本及借貸成本。

在使物業、廠房及設備項目達到能夠按管理層擬定的方式運作所需的地點及狀況的同時，亦可生產有關項目。出售任何該等項目的所得款項及相關成本於損益確認。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的盈虧按出售所得款項淨額與有關項目賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售日在損益中確認。

物業、廠房及設備項目的折舊乃使用直線法於其估計可使用年期內撇銷其成本或估值（減其估計剩餘價值（如有））計算，詳情如下：

租賃物業裝修	租期與20年之較短者
樓宇	8至50年
醫療設備	5至10年
汽車	5至10年
辦公及其他設備	5年

若一項物業、廠房及設備項目的各部分有不同的可使用年期，該項目的成本按照合理基準於各部分之間予以分配，各部分單獨計提折舊。資產的可使用年期及剩餘價值（如有）每年予以檢討。

財務資料

存貨

存貨按成本及可變現淨值之較低者入賬。所有採購成本、轉換成本及將存貨送至當前地點及達致當前狀況產生的其他成本乃使用加權平均成本公式釐定。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價扣除完成的估計成本及進行銷售必要的估計成本。

售出存貨時，該等存貨的賬面值在確認相關收入的期間確認為開支。

任何存貨撇減至可變現淨值的金額及存貨的所有損失於撇減或損失發生期間確認為開支。任何存貨撇減撥回金額於撥回發生期間確認為已確認為開支的存貨金額減少。

就向客戶收回已售出的附帶退貨權的產品的權利，確認收回退貨權。

無形資產

研究活動的支出於產生的期間確認為開支。

本集團購入的無形資產按成本減累計攤銷（當估計可使用年期為有限）及減值虧損列賬。於內部產生的商譽及品牌的開支於產生的期間確認為開支。

具有有限可使用年期的無形資產攤銷乃於資產的估計可使用年期內以直線法在損益中扣除。以下具有有限可使用年期的無形資產由可供使用當日起攤銷，其估計可使用年期如下：

軟件	5至10年
管理合約	40年
醫療牌照	20年
藥品經營質量管理規範認證	5年
合作關係	6年

攤銷期間及方式均每年檢討。

財 務 資 料

全面收益主要組成部分的說明

下表載列於所示年度的綜合全面收益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	802,652	1,072,173	1,188,846
主營業務成本	(723,095)	(894,009)	(980,649)
毛利	79,557	178,164	208,197
其他收入淨額	5,025	5,181	4,971
銷售費用	(12,019)	(13,467)	(11,834)
一般及行政開支	(108,587)	(147,172)	(165,696)
應收賬款及應收 票據的減值虧損淨額	(2,063)	(274)	(649)
經營(虧損)/利潤	(38,087)	22,432	34,989
財務成本	(24,437)	(27,042)	(21,677)
除稅前(虧損)/利潤	(62,524)	(4,610)	13,312
所得稅	(12,991)	(19,796)	(16,869)
年內虧損	(75,515)	(24,406)	(3,557)
以下各方應佔年內虧損：			
本公司權益股東	(58,018)	(26,389)	(13,457)
非控股權益	(17,497)	1,983	9,900
年內虧損	(75,515)	(24,406)	(3,557)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充按照國際財務報告準則呈列的財務資料，我們使用非國際財務報告準則計量，即採用經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整淨虧損／利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，而該等財務計量並非國際財務報告準則所規定或據其呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同年度及公司之間的經營表現。我們認為，該等計量為[編纂]及其他人士提供有用資料令彼等與我們管理層採用相同的方式了解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整淨虧損／利潤（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列類似名稱的財務計量作比較。非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為EBITDA（非國際財務報告準則計量）（即年內虧損加上物業、廠房及設備以及使用權資產折舊、無形資產攤銷、所得稅開支及財務成本淨額），並加上以下項目作出調整：(i)以股份為基礎的付款開支；及(ii)[編纂]。

我們將經調整淨虧損／利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年內虧損，並就以下各項作出調整：(i)以股份為基礎的付款開支；及(ii)[編纂]。

以股份為基礎的付款開支包括向天津佰惠醫療管理採納的股份計劃項下參與者授予購股權而產生的非現金支出，且不會導致現金流出。[編纂]主要為與[編纂]有關的開支，並主要由於其因[編纂]所產生而加回。

財務資料

下表載列於所示年度的EBITDA（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整淨虧損／利潤（非國際財務報告準則計量），以及年內虧損與EBITDA（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整淨虧損／利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	(75,515)	(24,406)	(3,557)
加			
以股份為基礎的付款開支	178	—	—
[編纂]	—	14,791	16,053
經調整淨（虧損）／利潤 （非國際財務報告準則計量）	<u>(75,337)</u>	<u>(9,615)</u>	<u>12,496</u>
年內虧損	(75,515)	(24,406)	(3,557)
加			
所得稅開支	12,991	19,796	16,869
物業、廠房及設備折舊	41,857	50,876	49,997
無形資產攤銷	9,266	10,276	11,053
使用權資產折舊	23,421	25,119	26,346
財務成本淨額	23,120	25,851	18,837
EBITDA （非國際財務報告準則計量）	<u>35,140</u>	<u>107,512</u>	<u>119,545</u>
加			
以股份為基礎的付款開支	178	—	—
[編纂]	—	14,791	16,053
經調整EBITDA （非國際財務報告準則計量）	<u>35,318</u>	<u>122,303</u>	<u>135,598</u>

收入

於業績記錄期間，我們的收入主要來自以下各項：(i)經營我們自有的六家民營營利性醫院，提供包括腫瘤全週期醫療服務在內的醫療服務；(ii)管理及運營我們體系內

財務資料

的醫院中的兩家民營非營利性醫院並從中收取管理費；及(iii)供應藥品、醫療設備及耗材。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣802.7百萬元、人民幣1,072.2百萬元及人民幣1,188.8百萬元。下表載列於所示年度各業務板塊的收入明細。詳情亦請參閱本文件「業務－我們的業務模式」。

各業務板塊的收入

下表載列於所示年度各業務板塊的收入：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	佔總額的 百分比	人民幣 千元	佔總額的 百分比	人民幣 千元	佔總額的 百分比
醫院業務	617,905	77.0	814,112	75.9	951,985	80.1
住院服務	379,389	47.3	515,940	48.1	544,428	45.8
門診服務	216,542	27.0	289,881	27.0	400,737	33.7
其他 ⁽¹⁾	21,974	2.7	8,291	0.8	6,820	0.6
醫院管理業務 ⁽²⁾	37,315	4.6	41,121	3.8	39,567	3.3
供應藥品、醫療 設備及耗材	146,730	18.3	215,158	20.1	190,686	16.0
其他 ⁽³⁾	702	0.1	1,782	0.2	6,608	0.6
總計	<u>802,652</u>	<u>100.0</u>	<u>1,072,173</u>	<u>100.0</u>	<u>1,188,846</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 於業績記錄期間，我們醫院業務中其他產生的收入主要指提供核酸檢測服務產生的收入。
- (2) 於業績記錄期間，我們醫院管理業務產生的收入包括自黃山首康醫院及太原市萬柏林區和平社區衛生服務中心收到的管理費。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們錄得自黃山首康醫院收到的管理費分別為人民幣36.1百萬元、人民幣39.5百萬元及人民幣37.8百萬元。有關於業績記錄期間自我們的托管醫院及衛生服務中心收到的管理費的詳情，請參閱本文件「業務－我們的醫院管理業務」。
- (3) 於業績記錄期間，我們業務中其他產生的收入主要指與提供醫療諮詢服務、組織安排各專家出席客戶舉辦的學術研討會及醫療相關會議以及提供會務、宣傳及其他有關服務相關的收入。

財務資料

醫院業務

我們的醫院業務產生的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣814.1百萬元增加16.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣952.0百萬元，主要是由於住院服務及門診服務分別增加人民幣28.5百萬元及人民幣110.9百萬元，部分被醫院業務中的其他於截至2023年12月31日止年度至截至2024年12月31日止年度減少人民幣1.5百萬元所抵銷。於2023年至2024年我們的醫院業務產生的收入增加，主要是由於同年天津石氏醫院及合肥佰惠醫院產生的總收入增加人民幣95.3百萬元。

我們的醫院業務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣617.9百萬元增加31.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣814.1百萬元，主要是由於住院服務及門診服務分別增加人民幣136.6百萬元及人民幣73.3百萬元，部分被醫院業務中的其他於截至2022年12月31日止年度至截至2023年12月31日止年度減少人民幣13.7百萬元所抵銷。就2022年至2023年醫院業務產生的收入增加而言，(i)我們的自有醫院(武陟濟民醫院除外)產生的收入自2022年至2023年增長人民幣134.3百萬元，乃由於我們加強運營及管理而出現有機增長及受益於中國政府解除封鎖及隔離等COVID-19限制措施令COVID-19疫情的負面影響自2022年年底起消退；及(ii)我們於2022年4月收購的武陟濟民醫院產生的收入自2022年至2023年增長人民幣61.9百萬元，主要由於我們於2022年僅確認其九個月的收入，而我們於2023年確認全年的收入。

我們的醫院業務產生的收入主要受有關年度患者就診人次及每次就診的平均支出，以及於業績記錄期間收購的兩家醫院所推動。住院服務是指根據患者的病情和康復情況，對在我們體系內的醫院入院治療過夜或時間不確定(通常為數天或數週)的患者進行治療。門診服務是指對在我們體系內的醫院就醫但當時不需要住院或入院接受過夜護理的患者進行診斷或治療。詳情請參閱本文件「業務－我們的醫院業務」。

財務資料

下表載列於所示年度我們自有醫院的患者就診人次及每次就診的平均支出：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
住院服務			
住院人次	30,740	44,461	46,379
每次住院的平均支出(人民幣元)	12,341.9	11,604.3	11,738.7
門診服務			
門診人次	547,919	701,502	833,000
每次門診的平均支出(人民幣元)	395.2	413.2	481.1

有關於業績記錄期間我們醫院業務的患者就診人次及每次就診的平均支出的波動原因的詳情，請參閱本節「－影響我們經營業績的關鍵因素－患者就診人次和每次就診的平均支出」。

醫院管理業務

於業績記錄期間，我們管理及運營托管醫院及衛生服務中心，並從中收取管理費。我們與每家托管醫院及衛生服務中心都簽訂了醫院管理協議，與托管醫院及衛生服務中心的合約期為2022年1月1日至2061年12月31日。我們醫院管理協議的服務期屆滿後，我們擁有向我們托管醫院及衛生服務中心提供管理協議中約定的管理諮詢服務的優先權。

根據我們的醫院管理協議，我們負責該等醫院日常運營的諮詢、監督和管理，其中包括協助醫療學科建設、績效改革、運營數據分析、品牌規劃、對管理體系的建立和實施提供建議、供應鏈管理（如對藥品、醫療設備及耗材的採購進行監督和提供建議）、外部市場開發工作（包括引進醫療專業人員和醫療設備）、員工培訓、融資和其他方面的管理諮詢服務。

財務資料

來自我們醫院管理業務的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣41.1百萬元略微減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣39.6百萬元，與托管醫院及衛生服務中心的收入減少一致。

來自我們醫院管理業務的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣37.3百萬元增加10.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣41.1百萬元，主要是由於2023年我們的一家托管醫院及衛生服務中心（即黃山首康醫院）的收入增加，主要是因為(i)黃山首康醫院已採取一系列措施提高其門診及住院人次，主要包括開展義診、向周邊行政村提供一對一健康援助及設立創傷中心、康復中心及腫瘤診療中心，進一步提升了其腫瘤相關服務能力及在當地市場推廣了其品牌。因此，與截至2022年12月31日止年度相比，截至2023年12月31日止年度其門診人次及住院人次分別增加了27,841人次及5,318人次；及(ii)其得益於自2022年年底起COVID-19疫情的負面影響消退，而管理費率維持不變。

供應藥品、醫療設備及耗材

於業績記錄期間，我們主要向中國安徽省及江蘇省銷售(i)藥品，主要包括西藥、中成藥及中藥飲片；及(ii)醫療設備及耗材，主要包括彩色多普勒超聲診斷儀及電子鼻咽喉內窺鏡，我們還在中國通過政府藥品集中採購線上平台銷售主要包括西藥、中成藥及中藥飲片的小部分藥品。

供應藥品、醫療設備及耗材業務的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣215.2百萬元減少11.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣190.7百萬元，主要是由於2024年銷售醫療設備比2023年減少。

供應藥品、醫療設備及耗材業務的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣146.7百萬元增加46.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣215.2百萬元，主要是由於(i)我們加大產品推廣力度，及(ii)黃山首康醫院為提高其醫療服務能力基於其設備更新需求，向我們增加採購醫療設備。

財務資料

下表載列於所示年度我們按供應藥品、醫療設備及耗材業務的主要種類劃分的收入：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比
藥品	93,690	63.8	107,728	50.1	110,576	58.0
醫療設備	3,928	2.7	48,040	22.3	16,546	8.7
醫用耗材	49,112	33.5	59,390	27.6	63,564	33.3
總計	146,730	100.0	215,158	100.0	190,686	100.0

銷售藥品的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣93.7百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣107.7百萬元，主要由於同年銷售胃腸道藥物的收入由人民幣8.5百萬元增加至人民幣12.7百萬元，該收入增加乃由於我們的集中採購計劃得到完善，吸引黃山首康醫院的更多採購需求。截至2023年及2024年12月31日止年度，銷售藥品的收入保持相對穩定，分別為人民幣107.7百萬元及人民幣110.6百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們錄得銷售醫療設備的收入分別為人民幣3.9百萬元、人民幣48.0百萬元及人民幣16.5百萬元。截至2023年12月31日止年度，銷售醫療設備的收入大幅增加主要由於本集團根據其實際需求向黃山首康醫院銷售大型醫療設備（包括稅前售價分別約為人民幣23.0百萬元及人民幣5.0百萬元的一台醫用電子直線加速器及一台醫用血管造影X射線機）。

財務資料

銷售醫用耗材的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣49.1百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣59.4百萬元，主要由於同年銷售骨科創傷類耗材以及若干類關節、心臟病及介入類耗材的收入由人民幣21.9百萬元增加至人民幣32.7百萬元。截至2022年12月31日止年度至截至2023年12月31日止年度銷售骨科創傷類耗材以及若干類關節、心臟病及介入類耗材的收入增加主要由於我們客戶（主要包括黃山首康醫院）的需求不斷增加。銷售醫用耗材的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣59.4百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣63.6百萬元，主要由於我們努力擴大客戶群，帶動了業務增長。

主營業務成本

我們的主營業務成本主要包括藥品成本、醫療器械成本、員工成本、折舊及攤銷及其他。下表載列於所示年度的主營業務成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比
藥品成本	298,992	44.4	371,825	41.6	464,853	47.4
醫療器械成本	159,570	22.1	203,303	22.7	196,133	20.0
員工成本	175,301	24.2	219,140	24.5	223,104	22.8
折舊及攤銷	55,163	7.6	62,467	7.0	59,424	6.1
其他	34,069	4.7	37,274	4.2	37,135	3.8
總計	<u>723,095</u>	<u>100.0</u>	<u>894,009</u>	<u>100.0</u>	<u>980,649</u>	<u>100.0</u>

財務資料

藥品成本主要指為我們自有醫院的經營及供應藥品而採購藥品的成本。

醫療器械成本主要指為我們自有醫院的經營以及銷售醫療設備及醫用耗材而採購醫療設備及醫用耗材的成本。

員工成本主要包括我們自有醫院的全職醫師及其他醫療專業人員的薪金、工資及其他福利以及定額供款退休計劃供款。

折舊及攤銷主要包括醫療設備及用作醫院經營場所的物業的折舊以及管理合約、醫療及藥品經營質量管理規範認證的攤銷。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的主營業務成本分別為人民幣723.1百萬元、人民幣894.0百萬元及人民幣980.6百萬元，分別佔同年總收入的90.1%、83.4%及82.5%。

下表載列於所示年度各業務板塊的主營業務成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比
醫院業務	597,372	82.6	709,621	79.4	807,106	82.3
醫院管理業務 ⁽¹⁾	9,545	1.3	9,539	1.1	9,283	0.9
供應藥品、醫療 設備及耗材	115,769	16.0	173,837	19.4	159,475	16.3
其他	409	0.1	1,013	0.1	4,785	0.5
總計	<u>723,095</u>	<u>100.0</u>	<u>894,009</u>	<u>100.0</u>	<u>980,649</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 於業績記錄期間，我們托管醫院及衛生服務中心的成本於各有關托管醫院及衛生服務中心入賬，且同年有關托管醫院及衛生服務中心自負盈虧。

財務資料

我們醫院業務的主營業務成本佔我們主營業務成本的百分比由截至2022年12月31日止年度的82.6%降至截至2023年12月31日止年度的79.4%，主要是由於我們的供應藥品、醫療設備及耗材業務於2023年增長，令供應藥品、醫療設備及耗材的主營業務成本佔有關年度總主營業務成本的百分比增加。截至2023年12月31日止年度至截至2024年12月31日止年度，我們醫院業務的主營業務成本佔我們主營業務成本的百分比增加，主要是由於同年醫院業務增長。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減主營業務成本。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣79.6百萬元、人民幣178.2百萬元及人民幣208.2百萬元。毛利率指毛利除以總收入（以百分比表示）。於業績記錄期間各年度，我們的毛利率分別為9.9%、16.6%及17.5%。

各業務板塊的毛利／毛損及毛利／毛損率

下表載列於所示年度各業務板塊的毛利／毛損及毛利／毛損率明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
醫院業務	20,533	3.3	104,491	12.8	144,879	15.2
醫院管理業務	27,770	74.4	31,582	76.8	30,284	76.5
供應藥品、醫療設備及 耗材	30,961	21.1	41,322	19.2	31,211	16.4
其他	293	41.7	769	43.2	1,823	27.6
總計	<u>79,557</u>	9.9	<u>178,164</u>	16.6	<u>208,197</u>	17.5

財務資料

醫院業務的毛利／毛損及毛利／毛損率

下表載列於所示年度各自有醫院的醫院業務毛利／毛損及毛利／毛損率明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	毛利／(毛損)	毛利／(毛損)率	毛利／(毛損)	毛利／(毛損)率	毛利／(毛損)	毛利／(毛損)率
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
北京京西腫瘤醫院 ⁽¹⁾	298	0.2	52,502	19.2	66,670	20.7
太原和平醫院	18,270	19.0	37,891	31.3	29,246	24.5
天津南開濟興醫院	9,996	11.2	9,359	11.0	11,638	13.3
天津石氏醫院	(4,667)	(9.4)	(8,658)	(13.7)	1,455	1.5
武陟濟民醫院 ⁽²⁾	9,495	6.6	25,816	12.5	37,006	18.6
合肥佰惠醫院	(12,859)	(23.9)	(12,419)	(19.0)	(1,136)	(0.9)
醫院業務總(毛損)／毛利	<u>20,533</u>	3.3	<u>104,491</u>	12.8	<u>144,879</u>	15.2

附註：

- (1) 北京京西腫瘤醫院於有關年度的毛利／毛損乃合併北京京西腫瘤醫院、北京佰澤醫療管理有限公司及北京惠世醫療器械銷售有限公司於同年的毛利／毛損後的結果。
- (2) 武陟濟民醫院於有關年度的毛利乃合併武陟濟民醫院、河南惠佰醫療設備有限公司及河南騰方醫療設備有限公司於同年的毛利後的結果。

財務資料

我們的醫院業務的毛利率由截至2023年12月31日止年度的12.8%增長至截至2024年12月31日止年度的15.2%，主要是因為(i)我們不斷加強我們的自有醫院的醫療學科建設，並提升我們的聲譽，導致(a)天津石氏醫院的毛損由截至2023年12月31日止年度的人民幣8.7百萬元大幅減少116.8%至截至2024年12月31日止年度的毛利人民幣1.5百萬元；及(b)同年合肥佰惠醫院的毛損由人民幣12.4百萬元大幅減少90.9%至人民幣1.1百萬元；及(ii)我們提高營運效率，以有效控制主營業務成本的增幅。

我們的醫院業務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的3.3%升至截至2023年12月31日止年度的12.8%，主要是因為(i)我們加強體系內的醫院的醫療學科建設，並擴大我們的影響力及提升我們的聲譽，導致我們自有醫院的患者就診人數顯著增加，因而於有關年度醫院業務收入有所增加；及(ii)儘管我們於有關年度擴大業務（尤其是北京京西腫瘤醫院），但我們更加努力提高營運效率，以有效控制主營業務成本的增幅。

北京京西腫瘤醫院的毛利率由截至2022年12月31日止年度的0.2%大幅升至截至2023年12月31日止年度的19.2%，主要是由於2022年我們開始開展放療等毛利率相對較高的業務以及2023年癌症篩查業務的增長。北京京西腫瘤醫院的毛利率進一步升至截至2024年12月31日止年度的20.7%，主要是由於(i)放療等毛利率相對較高的業務的增長；及(ii)同年我們加強精細化管理及降本增效。

財務資料

太原和平醫院於截至2022年及2023年12月31日止年度分別錄得毛利率19.0%及31.3%，主要是由於(i)自2023年3月起，太原和平醫院成為山西省首家三級康復專科醫院，自此，其康復業務美譽度得到提升，令其門診及住院人次增加；及(ii)我們加強精細化管理，降本增效。太原和平醫院的毛利率由截至2023年12月31日止年度的31.3%降低至截至2024年12月31日止年度的24.5%，主要是由於(i)來自住院服務的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣85.4百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣81.6百萬元令醫院收入減少，主要是由於同年區域公共醫療保險協議中規定的住院服務的每次住院的平均支出價格上限降低；及(ii)同年醫院產生的固定成本（如房屋租金成本、設備折舊成本及員工成本的固定部分等）相對穩定。

天津南開濟興醫院於截至2022年及2023年12月31日止年度分別錄得毛利率11.2%及11.0%，毛利率相對穩定。天津南開濟興醫院的毛利率增長至截至2024年12月31日止年度的13.3%，主要是由於其醫院業務進一步增加及其有效的成本控制。

天津石氏醫院於截至2022年及2023年12月31日止年度分別錄得毛損率9.4%及13.7%，主要是由於天津石氏醫院於2020年4月成立，之後處於爬坡期，員工成本、藥品、醫用耗材及其他存貨成本以及折舊及攤銷大幅增加，而該等成本尚未被同年產生的收入覆蓋。天津石氏醫院於截至2023年12月31日止年度錄得毛損率13.7%，而於截至2024年12月31日止年度錄得毛利率1.5%，主要是由於(i)同年我們不斷加強醫院的醫療學科建設，提高服務質量，在周邊社區持續加強醫院宣傳，如開展義診，開設腫瘤科及康復科，引進56名多點執業骨科及腫瘤專家，並擴大外科手術業務，令天津石氏醫院產生的醫院業務收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣63.3百萬元大幅增加53.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣97.0百萬元，其中(a)其門診服務收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣40.3百萬元增加65.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣66.7百萬元，主要由於同年腫瘤門診業務收入增加。具體而言，天津石氏醫院每次門診的平均支出由截至2023年12月31日止年度的人民幣801.9元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣960.7元，主要由於同年使用定價較高的腫瘤相關藥品的門診人次佔門診人次總數的比例大幅增加，且其新引進腫瘤藥品的銷售促使收入增長；及天津石氏醫院腫瘤門診人次總數由截至2023年12月31日止年度的865人次增加至截至2024年12月31日止年度的4,656人次，主要由於其努力推進腫瘤相關學

財務資料

科建設（具體為開展腫瘤MDT會診及引進新腫瘤藥品以提高其治療能力）。由於根據弗若斯特沙利文的資料，當地對腫瘤醫療服務的需求較高，故天津石氏醫院的腫瘤相關學科於形成臨床專長後，迅速滿足先前未被滿足的需求，導致同年其腫瘤門診人次大幅增加；及(b)其住院服務收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣23.0百萬元增加31.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣30.3百萬元，主要由於其外科住院人次總數由截至2023年12月31日止年度的404人次增加至截至2024年12月31日止年度的641人次，令同年外科收入增加；及(ii)同年產生的固定成本（如房屋租金成本、設備折舊成本及員工成本的固定部分等）保持相對穩定。

武陟濟民醫院於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度分別錄得毛利率12.5%、11.7%及18.6%，主要是由於(i)腫瘤相關醫療學科建設，令收入增加；及(ii)其加強精細化管理。

合肥佰惠醫院於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度分別錄得毛損率23.9%、19.0%及0.9%，主要是由於於開發腫瘤全週期醫療服務的過程中，儘管收入持續增長，但在調整醫療學科規劃、建立新的醫療科室及引進醫療專業人員方面產生了大量成本。合肥佰惠醫院於截至2024年12月31日止年度錄得的毛損率相對較低，為0.9%，乃主要由於(i)我們不斷加強醫院的醫療學科建設，尤其是腫瘤相關及康復相關學科，實施新的績效考核政策以激勵員工，在周邊社區不斷提高醫院聲譽，如開展義診，提高各科室影響力，引進血管通路及神經康復學科專家，開設血液透析中心等新科室並為其配備五台血液透析機，令合肥佰惠醫院產生的醫院業務收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣65.2百萬元大幅增加94.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣126.8百萬元，其中(a)其門診服務收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣20.8百萬元增加161.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣54.4百萬元，主要由於同年其內科及新設血液透析中心收入增加；及(b)其住院服務收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣42.9百萬元增加64.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣70.7百萬元，主要由於內科及罕見病科住院人次總數由截至2023年12月31日止年度的295人次大幅增加至截至2024年12月31日止年度的1,020人次，令同年該等科室收入增加；及(c)同年產生的固定成本（如房屋租金成本、設備折舊成本及員工成本的固定部分等）保持相對穩定。

財務資料

醫院管理業務的毛利及毛利率

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們醫院管理業務的毛利分別為人民幣27.8百萬元、人民幣31.6百萬元及人民幣30.3百萬元。於業績記錄期間各年度，我們醫院管理業務的毛利率保持相對穩定，分別為74.4%、76.8%及76.5%。

我們醫院管理業務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的74.4%升至截至2023年12月31日止年度的76.8%，主要是由於同年來自我們的托管醫院及衛生服務中心（尤其是黃山首康醫院）的收入有所增加，而我們醫院管理業務的主營業務成本則保持相對穩定。

供應藥品、醫療設備及耗材的毛利及毛利率

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們供應藥品、醫療設備及耗材的毛利分別為人民幣31.0百萬元、人民幣41.3百萬元及人民幣31.2百萬元。於業績記錄期間各年度，我們供應藥品、醫療設備及耗材的毛利率分別為21.1%、19.2%及16.4%。

供應藥品、醫療設備及耗材的毛利率由截至2023年12月31日止年度的19.2%降至截至2024年12月31日止年度的16.4%，主要是由於中國公共醫療保險計劃下的藥品及醫用耗材的集中採購範圍擴大，導致同年本集團藥品對其客戶的售價總體降低。

供應藥品、醫療設備及耗材的毛利率由截至2022年12月31日止年度的21.1%降至截至2023年12月31日止年度的19.2%，主要是由於安徽瑞眾於2023年增加其醫療設備的銷售比例，與同年的醫用耗材供應相比，其毛利率相對較低。

財務資料

下表載列於所示年度我們按供應藥品、醫療設備及耗材業務的主要種類劃分的毛利及毛利／(毛損)率明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
藥品	9,515	10.2	8,596	8.0	12,820	11.6
醫療設備	693	17.6	13,172	27.4	1,380	8.3
醫用耗材	20,753	42.3	19,553	32.9	17,010	26.8
總計	<u>30,961</u>	<u>21.1</u>	<u>41,322</u>	<u>19.2</u>	<u>31,211</u>	<u>16.4</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們錄得銷售藥品的毛利率分別為10.2%、8.0%及12.5%，主要由於(i)止咳消炎藥物的銷售出現波動；及(ii)中國公共醫療保險計劃下，集中採購對我們出售藥品的覆蓋範圍擴大。

截至2022年及2023年12月31日止年度，由於(i)本集團納入國家集中採購範圍內的藥品種類由截至2022年12月31日止年度的19種增至截至2023年12月31日止年度的57種；及(ii)我們銷售該等公共醫療保險計劃項下的集中採購藥品所得收入佔本集團藥品銷售所得總收入的比例由截至2022年12月31日止年度的5.1%增至截至2023年12月31日止年度的13.6%。因此，截至2023年12月31日止年度我們的藥品銷售毛利率較截至2022年12月31日止年度略微下降。

納入國家集中採購範圍內的藥品種類由截至2023年12月31日止年度的57種進一步增至截至2024年12月31日止年度的60種。但由於同年本集團銷售藥品的產品結構發生變動，我們銷售該等公共醫療保險計劃項下的集中採購藥品所得收入佔本集團藥品

財務資料

銷售所得總收入的比例由截至2023年12月31日止年度的13.6%降至截至2024年12月31日止年度的9.7%。因此，截至2024年12月31日止年度我們的藥品銷售毛利率較截至2023年12月31日止年度上升。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們錄得銷售醫療設備的毛利率分別為17.6%、27.4%及8.3%，主要由於我們於截至2023年12月31日止年度出售多類毛利率相對較高的設備。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們錄得銷售醫用耗材的毛利率分別為42.3%、32.9%及26.8%，主要由於業績記錄期間我們銷售(i)核酸檢測耗材；(ii)骨科創傷類耗材以及若干類關節、心臟病及介入類耗材；及(iii)毛利率相對較低的醫用耗材的主要財務指標波動。

於業績記錄期間，我們的醫用耗材銷售亦受到國家集中採購的影響。

截至2022年及2023年12月31日止年度，由於公共醫療保險計劃項下醫用耗材國家集中採購，我們銷售該等納入集中採購範圍內的醫用耗材的整體售價下降，導致我們銷售納入公共醫療保險計劃項下的國家集中採購範圍內的醫用耗材所得收入佔本集團醫用耗材銷售所得總收入的比例由截至2022年12月31日止年度的15.7%降至截至2023年12月31日止年度的3.5%。截至2023年12月31日止年度我們的該等醫用耗材銷售毛利較截至2022年12月31日止年度減少。

納入國家集中採購範圍內的醫用耗材種類由截至2023年12月31日止年度的178種增至截至2024年12月31日止年度的443種，原因是本集團同年銷售的醫用耗材產品結構發生變動。此外，我們銷售該等公共醫療保險計劃項下的集中採購醫用耗材所得收入佔本集團醫用耗材銷售所得總收入的比例由截至2023年12月31日止年度的4.4%升至截至2024年12月31日止年度的12.9%。這是導致截至2024年12月31日止年度我們的醫用耗材銷售毛利率較截至2023年12月31日止年度下降的主要因素之一。

財務資料

其他收入淨額

其他收入淨額包括政府補助、利息收入、出售物業、廠房及設備以及無形資產的收益／虧損及其他。下表載列於所示年度的其他收入淨額金額：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	2,273	4,029	1,219
利息收入	1,317	1,191	2,840
出售物業、廠房及設備以及 無形資產的收益／(虧損)	(44)	(179)	2
其他	1,479	140	910
總計	5,025	5,181	4,971

政府補助主要指地方政府及部門為稅收返還及穩定就業而提供的酌情補貼。

出售物業、廠房及設備以及無形資產的收益／(虧損)淨額主要指北京京西腫瘤醫院的租賃安排變動，即我們已預付租金，並於2021年重新確認使用權資產及租賃負債。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的其他收入淨額分別為人民幣5.0百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣5.0百萬元，分別佔我們同年總收入的0.6%、0.5%及0.4%，保持相對穩定。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的其他收入淨額保持相對穩定，分別為人民幣5.2百萬元及人民幣5.0百萬元，主要由於同年政府補助由人民幣4.0百萬元減少至人民幣1.2百萬元，乃由於2024年安徽首康投資尚未獲得地方政府為稅收返還而提供的酌情補貼，部分被2024年我們購買存款產品，令財務收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣1.2百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣2.8百萬元所抵銷。

銷售費用

銷售費用包括推廣及宣傳費用、員工成本、辦公及差旅費用、折舊及攤銷及雜項。下表載列於所示年度的銷售費用明細：

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	佔總額的 百分比	人民幣千元	佔總額的 百分比	人民幣千元	佔總額的 百分比
推廣及宣傳費用	5,763	48.0	6,338	47.1	3,268	27.6
員工成本	5,101	42.4	5,917	43.9	5,920	50.0
辦公及差旅費用	930	7.7	411	3.1	1,536	13.0
折舊及攤銷	56	0.5	60	0.4	272	2.3
雜項	169	1.4	741	5.5	838	7.1
總計	12,019	100.0	13,467	100.0	11,834	100.0

推廣及宣傳費用主要包括為推廣本集團業務而提供義診、製作影片及發表文章所產生的費用。

員工成本主要包括銷售人員的薪金、工資及其他福利以及定額供款退休計劃供款。

辦公及差旅費用主要指與我們的宣傳活動有關的交通及辦公費用。

折舊及攤銷主要包括我們自有物業、廠房及設備以及使用權資產產生的折舊以及用於宣傳活動的客戶關係及軟件的攤銷金額。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的銷售費用分別為人民幣12.0百萬元、人民幣13.5百萬元及人民幣11.8百萬元，分別佔我們同年總收入的1.5%、1.3%及1.0%。我們的銷售費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣13.5百萬元減少12.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣11.8百萬元，主要是由於自有醫院在當地已享有一定的影響力及知名度，及宣傳活動有所減少。我們的銷售費用由截至2022年12月31日止年度的人民幣12.0百萬元增加12.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣13.5百萬元，主要是由於(i)我們的醫院業務規模擴大；(ii)我們加強了宣傳活動，如我們為當地社區居民提供義診及開展線上推廣；及(iii)我們銷售及推廣僱員的獎金增加。

財務資料

一般及行政開支

一般及行政開支包括員工成本、折舊及攤銷、辦公及差旅費用、專業服務費、租賃及維修保養費用及其他。下表載列於所示年度的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	估總額的		估總額的		估總額的	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
員工成本	60,068	55.3	74,300	50.5	89,002	53.7
折舊及攤銷	19,325	17.8	23,744	16.1	27,700	16.7
辦公及差旅費用	10,410	9.6	12,524	8.5	12,012	7.2
專業服務費	11,083	10.2	20,103	13.7	24,572	14.8
租賃及維修保養	1,760	1.6	7,327	5.0	2,433	1.5
其他	5,941	5.5	9,174	6.2	9,977	6.0
總計	<u>108,587</u>	<u>100.0</u>	<u>147,172</u>	<u>100.0</u>	<u>165,696</u>	<u>100.0</u>

員工成本主要包括管理及行政人員的薪金、工資及其他福利、定額供款退休計劃供款及以權益結算以股份為基礎的付款開支。

折舊及攤銷主要包括我們自有物業、廠房及設備以及使用權資產產生的折舊以及用於我們管理活動的軟件及企業關係的攤銷金額。

辦公及差旅費用主要指與我們的管理活動有關的交通及辦公費用。

專業服務費主要包括(i)支付予我們為[編纂]聘請的專業人士的專業服務費；(ii)為獲得多家附屬公司的若干銷售資質而支付的諮詢服務費；及(iii)為升級及維護自有醫院的信息系統而支付的費用。

租賃及維修保養費用主要包括車輛租賃及軟件系統維護費用。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的一般及行政開支分別為人民幣108.6百萬元、人民幣147.2百萬元及人民幣165.7百萬元，分別佔我們同年總收入的13.5%、13.7%及13.9%。我們的一般及行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣147.2百萬元增加12.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣165.7百萬元，主要是由於(i)員工成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣74.3百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣89.0百萬元，主要由於本集團整體業績提升，令向管理人員支付的績效款增加；及(ii)[編纂]專業服務費及其他諮詢服務費由截至2023年12月31日止年度的人民幣20.1百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣24.6百萬元。具體而言，專業服務費增加主要由於(a)上市專業服務費由截至2023年12月31日止年度的人民幣14.8百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣16.1百萬元；及(b)為獲得多家附屬公司的若干銷售資質而支付的諮詢服務費由截至2023年12月31日止年度的零增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.9百萬元。我們的一般及行政開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣108.6百萬元增加35.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣147.2百萬元，主要是由於(i)因業務增長令管理及行政人員數量及其績效獎金增加；及(ii)[編纂]專業服務費增加。

應收賬款及應收票據的減值虧損

應收賬款及應收票據的減值虧損指本集團就應收賬款及應收票據的預期信貸虧損確認的虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期重新計量，以反映應收賬款及應收票據自初始確認以來的信貸風險變動。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的應收賬款及應收票據的減值虧損分別為人民幣2.1百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.6百萬元，佔我們同年總收入的比例極小，不到1.0%。

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的應收賬款及應收票據的減值虧損維持相對穩定，分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.6百萬元。我們的應收賬款及應收票據的減值虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣2.1百萬元減少86.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元，主要是由於我們加強了對應收賬款及應收票據的管理，並於2023年年底按期收回大部分新增應收賬款及應收票據。

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括計息借款利息、租賃負債利息及其他。下表載列於所示年度的財務成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	佔總額的 百分比	人民幣千元	佔總額的 百分比	人民幣千元	佔總額的 百分比
計息借款利息	15,270	62.5	18,407	68.1	13,462	62.1
租賃負債利息	8,347	34.2	8,249	30.5	8,038	37.1
其他	820	3.3	386	1.4	177	0.8
總計	<u>24,437</u>	<u>100.0</u>	<u>27,042</u>	<u>100.0</u>	<u>21,677</u>	<u>100.0</u>

計息借款利息主要包括我們就銀行融資及其他第三方及關聯方借款而產生的利息開支。

租賃負債利息主要指我們就使用租賃物業及土地並隨時間付款的權利而產生的利息開支。本集團租賃醫院大樓及辦公室，租期不超過20年。概無租賃包括可變租賃付款。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的財務成本分別為人民幣24.4百萬元、人民幣27.0百萬元及人民幣21.7百萬元，分別佔我們同年總收入的3.0%、2.5%及1.8%。我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣27.0百萬元減少19.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣21.7百萬元，主要由於償還計息貸款令我們的計息貸款利息由截至2023年12月31日止年度的人民幣18.4百萬元減至截至2024年12月31日止年度的人民幣13.5百萬元。我們的財務成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣24.4百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣27.0百萬元，主要是由於我們於2023年2月獲得新增計息併購貸款令我們的計息貸款利息明顯增加。

財務資料

除稅前（虧損）／利潤

除稅前虧損／利潤等於我們在特定年度的經營虧損／利潤減去財務成本。截至2024年12月31日止年度，我們的除稅前利潤為人民幣13.3百萬元。截至2022年及2023年12月31日止年度，我們的除稅前虧損分別為人民幣62.5百萬元及人民幣4.6百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。下表載列於所示年度的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項－中國企業所得稅			
年內撥備	16,984	18,993	18,529
遞延稅項			
暫時差額的產生及撥回	(3,993)	803	(1,660)
總計	<u>12,991</u>	<u>19,796</u>	<u>16,869</u>

於業績記錄期間，根據開曼群島的稅務規則及規例，我們在開曼群島無需繳納任何所得稅、遺產稅、公司稅、資本利得稅或其他稅款。於業績記錄期間，我們在英屬維爾京群島無需繳納任何所得稅或資本利得稅。於業績記錄期間，我們在香港並未產生任何應課稅利潤。

於業績記錄期間，我們的中國附屬公司須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們若干中國附屬公司享受小型微利企業優惠所得稅待遇，按5%至20%的優惠稅率繳納所得稅，包括但不限於安徽省衛眾醫療器械銷售有限責任公司及黃山博康大藥房有限公司。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣13.0百萬元、人民幣19.8百萬元及人民幣16.9百萬元。

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已繳納所有相關稅項，與相關稅務機關並無糾紛或任何未解決的稅務問題。

業務可持續性及盈利路徑

歷史財務

截至2022年及2023年12月31日止年度，我們分別錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）人民幣75.3百萬元及人民幣9.6百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們錄得經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）人民幣12.5百萬元。我們於截至2022年及2023年12月31日止年度的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）主要歸因於：

(i) COVID-19疫情的負面影響

截至2022年12月31日止年度，由於當地政府於COVID-19疫情期間實施嚴格的限制出行措施，我們的顧客及／或患者無法前往我們體系內的醫院，我們新收購醫院的醫療學科建設、工程改造及設備採購延遲，以及我們的線下推廣活動（如健康講座及公眾義診）減少。

(ii) 我們的自有醫院所產生的毛損

於業績記錄期間，若干我們的自有醫院錄得毛損，乃由於其於我們成立／收購後仍處於營運初期，且其收入不足以支付同年成本。具體而言，天津石氏醫院於截至2022年及2023年12月31日止年度錄得毛損，而合肥佰惠醫院於整個業績記錄期間錄得毛損。有關我們於業績記錄期間的毛利／毛損波動的進一步詳細討論，請參閱本節。

天津石氏醫院由本集團成立，並於2020年4月開始試營運。由於我們採購醫療設備及提前招聘醫療專業人員以支持其營運，該醫院於發展的爬坡階段錄得重大設備及員工成本。於2022年，由於我們通過升級若干醫療設備、招聘醫療專業人員及醫療專家加強腫瘤相關學科的發展，天津石氏醫院產生額外業務相關折舊及攤銷以及員工成本合共人民幣3.6百萬元。之後，於2023年，天津石氏醫院的毛損增至人民幣8.7百萬元，這主要是由於我們未獲得2022年曾取得的與COVID-19疫情相關的租金優惠。天

財務資料

津石氏醫院於截至2024年12月31日止年度錄得毛利人民幣1.5百萬元，這主要是由於我們持續加強醫院醫療學科建設令業務大幅增長。由於業績記錄期間天津石氏醫院仍處於成立後的早期運營階段，截至2022年及2023年12月31日止年度，其僅分別錄得就診人次總數34,098人次及51,988人次，註冊床位佔用率分別為42.7%及47.2%。因此，其收入不足以支付截至2022年及2023年12月31日止年度的主營業務成本。

合肥佰惠醫院由本集團收購，並於2021年12月收購後開始運營，截至2022年12月31日止年度該醫院錄得毛損人民幣12.9百萬元，主要是由於合肥佰惠醫院正處於專科發展的爬坡階段，並根據其發展計劃招聘醫療專業人員及醫療專家，因此同年的員工成本增加。於2023年，合肥佰惠醫院錄得毛損人民幣12.4百萬元，主要是由於我們持續加強專科發展，並為醫療學科建設設立新科室，亦產生相應的員工成本，以及我們的折舊及攤銷成本因新增設備及無形資產而增加人民幣5.2百萬元。由於業績記錄期間合肥佰惠醫院仍處於我們收購後的早期運營階段，截至2022年及2023年12月31日止年度，其僅分別錄得就診人次總數27,494人次及31,019人次，註冊床位佔用率分別為39.8%及49.5%。因此，其收入不足以支付業績記錄期間的主營業務成本。截至2024年12月31日止年度，合肥佰惠醫院的毛損大幅減少至人民幣1.1百萬元，這主要是由於我們持續加強醫療學科（尤其是腫瘤相關及康復相關學科）的建設，提高該醫院聲譽，其錄得同年患者就診人次總數達36,821人次及註冊床位佔用率達63.3%。

(iii) 隨著業務擴張，一般及行政開支增加

隨著我們的業務擴張，我們的管理及行政人員的員工成本於業績記錄期間大幅增加。因此，經扣除以股份為基礎的付款開支及[編纂]後，我們的一般及行政開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣108.4百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣132.4百萬元。經扣除以股份為基礎的付款開支及[編纂]後，我們的一般及行政開支進一步增至截至2024年12月31日止年度的人民幣149.6百萬元。

財務資料

儘管我們於業績記錄期間錄得淨虧損，但計及自我們收購或成立後我們自有醫院的營運歷史於業績記錄期間一直增長，以及COVID-19疫情的負面影響自2022年年底以來已得到控制，我們的收入於業績記錄期間已逐步增長，由截至2022年12月31日止年度的人民幣802.7百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣1,072.2百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,188.8百萬元；我們的毛利率由截至2022年12月31日止年度的9.9%升至截至2023年12月31日止年度的16.6%，並進一步升至截至2024年12月31日止年度的17.5%；我們的經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）由截至2022年12月31日止年度的9.4%改善至截至2023年12月31日止年度的0.9%，並進一步改善至截至2024年12月31日止年度的經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）1.1%。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，經扣除以股份為基礎的付款開支及[編纂]後，我們的一般及行政開支佔收入的百分比分別為13.5%、12.3%及12.6%。此外，我們能夠於整個業績記錄期間錄得經營活動的正現金流入，同年，現金流入金額分別為人民幣114.4百萬元、人民幣128.4百萬元及人民幣168.5百萬元。

新成立的醫院需要時間吸引患者，並產生足夠高的收入來抵銷初始投資的成本及開支。我們的戰略一直為推動我們業務的長期及可持續增長，並創造更多行業價值。為改善我們的經營現金流量，我們主要計劃(i)推動收入的可持續增長；及(ii)控制我們的主營業務成本及開支，尤其是控制我們的日常營運，以改善我們的業務營運及扭轉虧損狀況。

展望未來，我們預計將主要通過持續收入增長及成本效率提升以實現及保持盈利能力，同時由於我們計劃將[編纂][編纂]的[編纂]（而不是使用計息借款）用於收購，我們的財務成本預計將因取消計息借款而降低，除非[編纂][編纂]無法支付我們的收購成本。

財務資料

改善流動資產淨值

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣128.7百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣2.2百萬元，原因是我們引入外部融資投資者，使流動資產淨值增加，部分被同年採購醫療設備及運營虧損所抵銷。我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣2.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣23.8百萬元，主要是由於我們於截至2024年12月31日止年度採購醫療設備及提前償還部分長期借款。

推動收入增長，降低成本及費用

我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣802.7百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣1,072.2百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,188.8百萬元。由於我們主要從事三個業務板塊，我們收入的可持續增長主要取決於(i)我們自有醫院的患者就診人次及每次就診的平均支出；(ii)我們托管醫院及衛生服務中心的經營及財務表現；及(iii)我們的藥品、醫療設備及耗材的供應穩定增長。

本集團實施的多項業務計劃詳情如下：

推動醫院業務的收入增長

為推動我們的收入增長並實現醫院業務長期盈利，我們期望繼續吸引顧客及／或患者、增加患者就診人次並擴大我們的業務板塊及／或實現更高的每次就診的平均支出。下表概述我們已採取並計劃日後繼續實施的業務計劃。

財務資料

業務計劃	實施情況	經營及財務業績改善的理由
通過升級醫療設備及為顧客及／或患者設立醫療科室、內部醫療中心和服務中心，提供優質的醫療服務	我們已通過升級醫療設備以及在我們的自有醫院應用先進的醫療技術來提供優質的醫療服務。截至最後實際可行日期，我們更新了北京京西腫瘤醫院的西門子CT及武陟濟民醫院的大孔徑CT。 我們已在六家自有醫院均成立早癌篩查與防治中心並安裝早癌篩查系統，在北京京西腫瘤醫院成立腫瘤放療中心並安裝瓦里安Halcyon 3.0直線加速器，在武陟濟民醫院及太原和平醫院成立消化道腫瘤精準防治中心並安裝胃腸鏡設備及在合肥佰惠醫院及太原和平醫院成立腫瘤康復醫學中心並安裝醫用高壓氧艙。 我們合肥佰惠醫院推出了以神經康復及重症康復為重點的科室，天津石氏醫院引進了微創手術和腫瘤康復服務。此外，以營養、中醫腫瘤及腫瘤康復為重點的新門診的設立，將進一步增加北京京西腫瘤醫院的門診人次。	我們相信，升級醫療設備的優質醫療服務將提高我們的品牌知名度並吸引更多患者就診。 此外，我們相信設立醫療科室、內部醫療中心可以提高我們的服務提供能力及質量，並擴大業務板塊，從而增加患者就診人次和每次就診的平均支出。

財務資料

業務計劃

實施情況

經營及財務業績改善的理由

截至最後實際可行日期，我們的自有醫院已為我們的顧客及／或患者建立了六家服務中心，以便更好地了解其需求和要求，並基於其反饋（如有）提升我們的服務質量，從而提升我們的顧客及／或患者對我們醫療服務的滿意度。

充分發揮體系內的醫院的協同效應

由北京京西腫瘤醫院及太原和平醫院充分發揮其各自優勢，分別賦能體系內其他醫院的腫瘤治療業務（尤其是以消化系統腫瘤為首的特色學科）及腫瘤康復業務的發展，從而高效整合本集團的優質醫療資源，促進我們體系內的醫院的差異化發展，構建起我們前述相應腫瘤治療及康復領域的醫療平台。

我們能夠持續提升我們顧客及／或患者對我們服務的滿意度及我們滿足顧客及／或患者對醫療服務需求的能力。

我們已為體系內的醫院制定了學科建設計劃。例如，我們已指定體系內的醫院的醫療學科發展計劃。於發展腫瘤學科時，我們亦關注可為腫瘤學科發揮支持作用的主要臨床學科的發展，並依託該等學科的支持作用為顧客及／或患者提供多學科診療服務。

財務資料

業務計劃	實施情況	經營及財務業績改善的理由
腫瘤相關業務線和平台的建設及發展	我們的早癌篩查平台憑藉科學的、標準的及系統的癌症風險評估，針對不同風險人群提供「個性化」解決方案，包括出具個人評估報告並推薦具體癌種篩查，進而連接後續包括腫瘤診斷及治療與腫瘤康復在內的腫瘤全週期服務，能夠為顧客及／或患者提供「一站式」綠色就醫通道。 得益於我們所構建的平台，我們能夠充分發揮我們體系內的優質醫療資源的賦能作用，助力包括腫瘤篩查及診斷和腫瘤治療在內的相關業務線的持續發展。例如，基於我們已建立的高水平的醫療專業人員團隊和先進設備，並藉助於體系內的優質醫療資源對相關放療方案的覆核及修正和我們提供以患者為中心的多學科診療模式（亦稱為MDT診療模式），我們的放療業務一直以來都具有良好的治療效果。 充分發揮我們包括遠程診療及互聯網醫院在內的線上平台的媒介作用。	我們能夠全方位滿足顧客及／或患者的健康管理及醫療相關需求，實現線上線下協同發展。
腫瘤學科體系的建設及管理	根據不同醫院的特點，本集團已經策略性地佈局早癌篩查中心、腫瘤放射治療中心、消化道腫瘤精準防治中心及腫瘤康復醫學中心等，將持續賦能我們的腫瘤相關業務線和平台發展。	我們能夠持續提升我們顧客及／或患者的滿意度及我們滿足顧客及／或患者對醫療服務需求的能力。

財務資料

業務計劃	實施情況	經營及財務業績改善的理由
根據國家衛健委醫院分類系統提升自有醫院等級	自2023年3月起，經中國政府批准，太原和平醫院由二級甲等綜合醫院升級為三級康復專科醫院，成為山西省首家三級康復專科醫院，自2024年4月起，經中國政府批准，武陟濟民醫院由二級甲等綜合醫院升級為三級綜合醫院，成為武陟縣首家三級綜合醫院。	我們相信，根據國家衛健委醫院分類系統提升自有醫院等級，可以評估我們的服務能力，擴大我們的業務板塊，從而帶來更多的患者就診。
加強我們的醫療專業人員及醫療專家以及醫療資源	我們已建立高水平的醫療專業人員團隊。截至2024年12月31日，我們體系內的醫院擁有1,119名醫師，包括190名主任醫師、287名副主任醫師、353名主治醫師、199名住院醫師及90名醫士，他們均擁有豐富的行業經驗。 此外，我們從知名公立醫院邀請專家到我們體系內的醫院作為多點執業醫師執業，為顧客及／或患者提供諮詢、實施手術，亦在需要時就疑難病例出席會診。 此外，我們重視為醫療專業人員提供內外部培訓，以提升他們的專業技能和知識。尤其是，我們定期組織本集團內部的有關於醫療服務質量、醫療保險及財務管理等方面的專題培訓，並派遣醫療專業人員於體系內的醫院交換進修及／或交流學習，促進體系內的醫療資源共享。	我們相信，我們的醫療專業人員、醫學專家的豐富經驗及良好聲譽以及醫療資源有助於我們樹立顧客及／或患者的信心及吸引更多的顧客及／或患者。

財務資料

業務計劃	實施情況	經營及財務業績改善的理由
------	------	--------------

我們藉助包括北京大學腫瘤醫院腫瘤防治遠程協同平台在內的外部專業力量，積極開展行業前沿信息及臨床經驗的交流和學習。

提升品牌認知度

我們積極推廣特別是早癌篩查的腫瘤全週期醫療服務，以滿足目標市場的市場需求。

我們相信，通過多種市場教育和品牌建設活動，我們能夠不斷推動早癌篩查業務的商業化，在相關市場進一步加強我們的品牌。

例如，我們提供腫瘤全週期醫療服務的旗艦醫院北京京西腫瘤醫院，隨著其早癌篩查服務、放療業務的增長，其正在擴大醫療服務的覆蓋範圍及提高聲譽。

於業績記錄期間，通過努力建設醫療學科及提升服務質量，我們的自有醫院實現明顯增長。例如，

- **北京京西腫瘤醫院放療科：**北京京西腫瘤醫院放療科自2022年4月成立以來，採取了以下措施：(i)引進人才：全職放療技術醫療專業人員由2022年4月的2名增至截至最後實際可行日期的7名，全職僱員由2022年4月的4名增至截至最後實際可行日期的10名，多點執業醫師由2022年4月的1名增至截至最後實際可行日期的7名；(ii)加強人員培訓：為醫療專業人員提供專門培訓課程，培訓放療醫師及技術員，北京京西腫瘤醫院一名醫師的職稱由中級職稱提升至高級職稱；(iii)提高診療質量：2023年7月與北京一家三級甲等腫瘤專科醫院的一名專家簽訂合作協議，由專家參與放療全程質量控制；(iv)加強患者管理：部署個案管理員，為患者提供全流程服務；及(v)發展對外合作：2024年6月與北京一家開展具有特色技術的血液腫瘤、肝癌診治服務的二級綜合醫院簽訂合作協議，為住院患者提供放療服務。

財務資料

通過上述措施，北京京西腫瘤醫院放療科實現了（包括但不限於）北京京西腫瘤醫院放療科的就診人次總數由2022年的1,121人次增加至2023年的4,150人次，並進一步增加至截至2024年12月31日止年度的6,740人次；

- **合肥佰惠醫院腫瘤科**：通過2023年8月購置腫瘤業務相關設備及2023年11月調整業績計劃，截至2024年12月31日止年度合肥佰惠醫院腫瘤相關服務產生的收入較2023年增長約245.0%；
- **太原和平醫院康復科**：通過引進人才、購置醫療設備、精細化二級康復專科、增加床位，太原和平醫院康復科出院患者人數由2022年的3,858人增至2024年的5,828人；
- **武陟濟民醫院康復科**：通過改善康復大廳及住院病房的診療環境、引進多點專家、發展康復業務人才隊伍、配備康復業務相關設備等相關措施，武陟濟民醫院康復業務於截至2023年12月31日止年度產生的收入相較截至2022年12月31日止年度產生的收入增長約55.0%，於截至2024年12月31日止年度產生的收入相較截至2023年12月31日止年度產生的收入進一步增長約60.5%；及
- **天津石氏醫院**：通過(i)同步建設多個學科，增設腫瘤科、康復科、骨科、疼痛科等新科室；(ii)升級手術室，為腫瘤科、中醫科、內科、外科（骨科）、耳鼻喉科等引進外部專業人士；及(iii)購置新醫療設備，截至2024年12月31日止年度天津石氏醫院門診人次及住院人次較2023年分別增長約38.0%及37.3%。董事認為，天津石氏醫院於2025年年底前實現盈虧平衡具可行性，主要考慮到(i)我們不斷提高我們的醫療服務能力、醫師的聲譽及患者對我們體系內的醫院的認可度；(ii)天津石氏醫院作為二級綜合醫院，乃由我們藉助石學敏（獲國家有關部門授予國醫大師（中國中醫行業最高榮譽之一））支援的資源而成立，重點發展腫瘤學和中醫。於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，天津石氏醫院的腫瘤、外科、中醫、康復、內科等各學科穩步發展；(iii)天津石氏醫院的區域影響力不斷擴大，新設微創

財務資料

外科、腫瘤康復等專科；(iv)天津石氏醫院以特色科室鞏固地位，從而將擴大區域影響力，促進毛利穩步增長；及(v)通過成本效益管理和集中採購談判，降低醫用耗材成本，提高效率，進一步提升毛利增長。截至最後實際可行日期，董事並不知悉天津石氏醫院於2025年年底實現盈虧平衡有任何潛在重大障礙。

基於以下我們各自有醫院的主要發展計劃，我們會努力增加各自有醫院的(i)門診人次及住院人次；(ii)每次門診及住院的平均支出；(iii)醫院業務收入；及(iv)醫院業務的毛利率，具體如下：

- **北京京西腫瘤醫院**：北京京西腫瘤醫院擬不斷加強對腫瘤患者的腫瘤全週期醫療服務，包括但不限於(i)涉及手術的腫瘤外科業務；(ii)涉及化療和綜合治療的腫瘤內科業務；(iii)涉及腫瘤放療的放療業務；及(iv)血管介入、經皮穿刺腫瘤治療等介入治療業務。此外，重點建設早癌篩查、預防和腫瘤康復平台。北京京西腫瘤醫院計劃於2025年開展介入治療業務，截至最後實際可行日期，內外科等其他相關學科、放療業務的建設均已開展。我們計劃於五年內將北京京西腫瘤醫院升級為北京市三級腫瘤專科醫院。
- **天津石氏醫院**：天津石氏醫院專注並擬持續專注腫瘤學和中醫學科的發展。其從成立之初就規劃建設腫瘤、中醫、康復、內科、外科等學科。截至最後實際可行日期，上述學科均已建立。董事認為，天津石氏醫院於2025年年底實現盈虧平衡具可行性，上述詳情請參閱本文件相同章節。
- **天津南開濟興醫院**：天津南開濟興醫院主要為患者提供藥學服務、基礎檢查及早癌篩查服務，未來將持續發展該等服務。

財務資料

- **太原和平醫院**：自2023年3月起，經山西省衛健委批准，太原和平醫院由二級甲等綜合醫院升級為三級康復專科醫院，成為山西省首家三級康復專科醫院。根據太原和平醫院的發展歷史、市場環境及我們的整體定位，收購太原和平醫院後，我們將其定位為康復專科醫院，重點建設腫瘤康復、神經康復、運動康復等康復專科。截至最後實際可行日期，該院與康復有關學科的具體業務，例如腫瘤康復、神經康復及運動康復等，均已開展。
- **合肥佰惠醫院**：根據合肥佰惠醫院所在地區的市場環境及我們的整體定位，我們將合肥佰惠醫院定位為腫瘤學及康復學科轉型的綜合醫院。合肥佰惠醫院擬設立腫瘤相關業務，包括腫瘤內科業務、腫瘤外科業務、介入治療業務、放療業務及康復相關業務。其計劃分別於2025年4月及2026年年初開展介入治療業務和放療業務。截至最後實際可行日期，上述其他相關學科已開展。我們計劃於五年內將合肥佰惠醫院升級為安徽省知名的三級康復專科醫院。
- **武陟濟民醫院**：自2024年4月起，經中國當地政府批准，武陟濟民醫院由二級甲等綜合醫院升級為三級綜合醫院，成為武陟縣首家三級綜合醫院。根據武陟濟民醫院的發展歷史、市場環境及我們的整體定位，我們將其定位為具有腫瘤經驗和優勢的三級綜合醫院，重點建設醫院腫瘤、放療、消化內科、普外科等腫瘤相關學科，同時建設三級醫院創傷中心及胸痛中心依託的骨科、心臟科、神經內科等學科。

由於我們持續實施該等業務計劃，長遠來看，我們相信我們的患者群將繼續增長，我們預計醫院業務產生的收入將持續增長。

財務資料

推動醫院管理業務的收入增長

為推動我們的收入增長並實現醫院管理業務長期盈利，我們期望繼續發揮醫院業務的協同效應，豐富我們的運營和管理服務，從而實現托管醫院及衛生服務中心更好的經營及財務表現。下表概述我們已採取並計劃日後繼續實施的業務計劃。

業務計劃	實施情況	經營及財務業績改善的理由
發揮醫院業務的協同效應	憑藉多年來積累的醫院運營專業知識，我們已與各托管醫院及衛生服務中心訂立醫院管理協議，為醫院的日常運營提供諮詢、監督及管理，並不斷提升該等服務。 此外，黃山首康醫院設立早癌篩查與防治中心、成立治療消化道腫瘤的消化道腫瘤精準防治中心，並組織制定我們消化內鏡的標準收費計劃。 自我們與黃山首康醫院訂立醫院管理協議起，我們一直為其提供人才培訓服務。自2023年起，黃山首康醫院參與我們組織的九次醫療及相關專業培訓課程。與此同時，我們亦通過線上平台提供多樣的專業培訓。	我們相信，我們醫院業務的運營累積經驗可以提高我們在經營目標市場的品牌知名度。

財 務 資 料

業務計劃	實施情況	經營及財務業績改善的理由
------	------	--------------

豐富我們的運營及管理服務	我們一直為黃山首康醫院提供運營分析服務，幫助其職能部門開展全面的成本核算分析，制定科室報告並分析醫療器械及設備的使用效率。例如，我們在黃山首康醫院推出文件掃描系統，加快過往紙質醫療記錄的歸檔，並推出聚合支付及電子收款平台，提升自助服務機聚合支付的效率。	我們相信，提供更多的服務將有利於提升我們為托管醫院及衛生服務中心提供的服務，從而有助於我們保持醫院管理服務的穩定甚至更高的管理費率。
---------------------	--	--

由於我們持續實施該等業務計劃，長遠來看，我們相信我們的醫院管理業務的管理費率於可預見未來將保持穩定，我們預計醫院管理業務產生的收入將持續增長。

維持供應藥品、醫療設備及耗材的穩定發展

為維持供應藥品、醫療設備及耗材業務的穩定發展，我們預計繼續利用與我們醫院管理業務的協同效應，並進一步拓展我們提供藥品、醫療設備及耗材的能力。下表概述我們已採取並計劃日後繼續實施的業務計劃。

業務計劃	實施情況	經營及財務業績改善的理由
------	------	--------------

利用與我們醫院管理業務的協同效應	我們通過增加對其中一家托管醫院及衛生服務中心（即黃山首康醫院）的藥品及醫用耗材供應，增強安徽瑞眾及黃山博宏與其供應商的議價能力。	我們認為，我們將能夠以增強的議價能力有效控制有關藥品及醫用耗材的採購成本。
-------------------------	--	---------------------------------------

財務資料

業務計劃	實施情況	經營及財務業績改善的理由
進一步拓展我們供應藥品、醫療設備及耗材的能力	<i>提升品牌知名度：</i>安徽瑞眾與一家中國領先的醫療設備供應商建立了戰略合作關係，並利用其各種資源提升我們的品牌在當地市場的知名度。此外，我們亦積極參與及共同組織黃山市醫療機構的學術研討會及課程，提升黃山博宏及安徽瑞眾的品牌知名度。 <i>豐富產品組合：</i>於業績記錄期間，安徽瑞眾的醫用耗材供應大幅增加。此外，同年，黃山博宏亦已獲得集中採購的50種藥品供應權。	我們認為，提升品牌知名度將有助於提升我們的市場地位及提高我們的市場份額。 此外，我們認為通過豐富產品組合，我們能夠滿足更多元化的市場需求及吸引不同需求和偏好的客戶。同時，產品多元化亦可幫助我們分散市場風險，避免依賴單一產品或市場的潛在風險。

由於我們持續實施該等業務計劃，長遠來看，我們預期供應藥品、醫療設備及耗材業務將繼續穩步發展。

降低成本及開支在收入中的佔比

我們有效控制主營業務成本及開支同時實現預期業務增長的能力對我們的盈利能力而言至關重要。

財務資料

主營業務成本

下表概述我們已採取並計劃日後繼續實施以控制我們主營業務成本的業務計劃。

業務計劃	實施情況	經營及財務業績改善的理由
完善我們的統一採購機制， 減少採購及維護成本	在醫療設備及耗材方面，總部採購管理部為我們具有大批量或特殊需求的醫院業務及供應藥品、醫療設備及耗材業務安排集中採購，以獲得更低的價格及節約成本。	通過獲得較低的採購價格，我們能夠降低醫用耗材成本及醫療設備的折舊及攤銷成本，從而提高我們的毛利。 例如，我們通過以下方式進行了醫療設備的集中採購： (i)先收集我們體系內的醫院所需醫療設備信息，如我們的總數量足夠大，之後在與該等醫療設備的相關供應商談判中獲得較低的單價，受惠於規模經濟；(ii)根據體系內的醫院的實際需求，在型號選擇、配置等方面提供專業建議，避免過度配置不必要的醫療設備；及(iii)根據市場情況，吸引多家供應商參與競價談判，這也增強了我們的議價能力，隨後降低我們的採購價格。

財務資料

業務計劃

實施情況

經營及財務業績改善的理由

此外，就醫用耗材而言，我們亦通過以下方式進行了集中採購：(i)先收集我們體系內的醫院所需醫用耗材信息，如我們的總數量足夠大，之後在與該等醫用耗材的相關供應商談判中獲得較低的單價，受惠於規模經濟；及(ii)根據市場情況，吸引各種供應商參與競價談判，這也增強了我們的議價能力，因此降低了我們的實際採購價。

優化員工架構並精簡部門，
控制僱員福利開支

於可預見未來，我們計劃通過以下方式繼續控制僱員福利開支：(i)通過培養不同及多類型的腫瘤全週期醫療服務初級醫療專業人員，優化我們的醫療專業團隊架構；(ii)優化工作流程並實施有效的績效考核程序，以提高效率；及(iii)將我們僱員的平均薪資維持溫和的增長率。

我們計劃進一步精簡員工架構並合併相似職能的職務，以控制成本並提升我們自有醫院的效率。

長遠來看，我們相信控制主營業務成本的增長率對我們提升毛利至關重要。

由於我們的業務逐漸實現規模效應，收入增長率與主營業務成本增長率之間的差距將擴大，致使毛利率有所提升。

財務資料

業務計劃	實施情況	經營及財務業績改善的理由
持續提升營運效率	我們持續優化醫療服務流程，以更高效的方式提供服務。例如，我們適當延長大型醫療設備的運行時間及開放假日診所。	我們通過提高人員效率、設備利用率、床位利用率等方式能夠控制固定成本，從而提高我們的毛利。
與多家供應商保持合作關係	為獲得有利及穩定的採購價格，我們積極加強與供應商的溝通，增加採購量，從而與該等供應商建立及維持長期穩定的合作關係。	我們認為，與供應商保持良好的合作關係有助於降低磋商成本，獲得更有利及穩定的採購價格，從而提高我們的毛利。

由於我們持續實施該等業務計劃，長遠來看，我們相信我們將有效控制我們主營業務成本的增長。

營運開支

下表概述我們已採取並計劃日後繼續實施以控制我們營運開支的業務計劃。

業務計劃	實施情況	經營及財務業績改善的理由
控制推廣及宣傳費用	我們已採取的控制推廣及宣傳費用的措施主要包括(i)對營銷活動實施嚴格的預算規劃；(ii)設定新預算計劃之前，回顧過往年度的預算執行結果；及(iii)實行嚴格的政策，控制銷售及營銷員工的差旅活動。 於可預見未來，我們計劃通過以下方式繼續控制推廣及宣傳費用：(i)審慎監控新任銷售及營銷員工的增長及必要性；及(ii)通過持續開展年度推廣及宣傳項目規劃並作出嚴格的預算計劃提升我們推廣及宣傳活動的成本效益，及合理控制我們的推廣及宣傳費用。	長遠來看，我們相信控制營運開支的增長率對我們的財務狀況由淨虧損扭轉為淨利潤至關重要。我們預期隨著日後我們業務的發展，營運開支的絕對金額將持續增長。然而，隨著我們擴大業務規模，我們預期會從規模經濟中獲益，從而改善我們的營運效率，因此，我們營運開支的總金額佔收入的百分比預期將於不久的將來有所下降。

財務資料

業務計劃	實施情況	經營及財務業績改善的理由
------	------	--------------

控制一般及行政開支	我們已採取的控制一般及行政開支的措施主要包括：(i) 進行嚴格的預算規劃，控制辦公開支的費用；(ii) 與多家供應商合作，降低辦公設施採購成本；(iii) 定期審查與合作酒店的協議，降低差旅活動的住宿成本；及(iv) 實行嚴格的政策，控制行政員工的差旅活動。 於可預見未來，我們計劃通過以下方式繼續控制一般及行政開支：(i) 鼓勵無紙化辦公及重複使用辦公用品；(ii) 協調辦公用品及車輛需求，提高利用率；(iii) 嚴格管理一般及行政開支預算，精簡組織架構，以提高行政管理的營運效率。	
-----------	---	--

由於我們持續實施該等業務計劃，長遠來看，我們相信我們將有效控制我們營運開支的增長。

儘管於業績記錄期間，我們的主營業務成本及營運開支有所增長，但我們相信我們業務收入的持續增長將會被攤薄，並最終抵銷我們主營業務成本及營運開支的增長，從而產生盈利。我們認為，我們的收入成本及營運開支可計量且可控，就長遠成功而言為符合業務發展策略的支出。具體而言，由於我們的大部分主營業務成本為(i) 藥品及耗材成本；及(ii) 員工成本，我們預期將持續改善成本結構。隨著我們兩個業務分部不斷提高營運效率並逐漸實現規模經濟，我們預期我們主營業務成本及營運開支佔收入(按百分比計)的年度增長率將有所降低。展望未來，我們預期將繼續評估並監控我們主營業務成本及營運開支的有效性及效率。

財務資料

董事認為，儘管目前出現虧損，我們的業務仍屬可持續，主要原因如下：

- **抓住不斷增長的市場需求。**我們持續關注中國的民營腫瘤醫療服務市場，特別是中國非一線城市（指除北京、上海、廣州及深圳外的其他中國城市）的民營腫瘤醫療服務市場。根據弗若斯特沙利文的資料，考慮到（包括但不限於）(i)可支配收入增加及醫療保險範圍擴大，將進一步提高中國的顧客及／或患者，特別是位於中國非一線城市的顧客及／或患者的經濟負擔能力。中國非一線城市的人均全年可支配收入由2017年的人民幣24,200元增加至2022年的人民幣34,400元，年複合增長率約為7.3%。中國非一線城市的人均全年可支配收入的增長提高了該等顧客及／或患者的經濟負擔能力，使得他們更容易負擔腫瘤醫療服務；(ii)中國的公共醫療保險的覆蓋率自2017年至2022年持續提高。截至2022年12月31日，中國非一線城市公共醫療保險計劃的參與度超過前述地區總人口的95.0%；(iii)中國優質腫瘤醫療資源分佈不均，多集中在一線城市。例如，非一線城市的人均腫瘤床位數低於一線城市，而非一線城市腫瘤患者的絕對人數顯著高於一線城市。此外，受非一線城市相關醫院的發展資金缺少的限制的影響，非一線城市腫瘤醫療設施配置相對於一線城市存在一定差距；及(iv)非一線城市人群早癌篩查意識相對於一線城市較為薄弱，癌症晚期診出率較高，因而導致後續治療相對困難。我們相信，在可預見的未來，我們有能力抓住潛在的商機，並相應滿足潛在的腫瘤全週期醫療服務市場需求。
- **提高自有醫院的毛利率。**我們的醫院業務具有高額初始投資的特點。我們在醫院業務運營過程（尤其是我們自有醫院的發展爬坡階段）中產生大量成本及費用，包括但不限於員工成本、建設及翻新成本及財務成本，這可能會對我們的流動資金及盈利能力產生短期負面影響。然而，由於諸多有關初始投資是固定成本，預計該等成本通常不會繼續大幅增加，我們預計不斷擴大的患者群體及不斷增加的支出將轉為可持續的收入增長，以稀釋並最終抵銷成本及費用，從而實現盈利，因為我們的自有醫院正經歷爬坡階

財務資料

段。隨著患者群體的擴大及我們在爬坡階段以具有成本效益的方式逐步加大對該等醫院的管理力度，於業績記錄期間我們的醫院業務毛利率普遍有所改善（醫院業務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的3.3%上升至截至2023年12月31日止年度的12.8%，並進一步上升至截至2024年12月31日止年度的15.2%）。具體而言，我們醫院業務的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣20.5百萬元增加408.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣104.5百萬元。

- **持續加強醫院管理業務。**對於該業務板塊，我們的長期擴張策略是系統審查及篩選潛在的醫院目標，持續為我們的醫院管理業務尋找合適的醫院。因此，我們策略性地瞄準符合我們內部標準的醫院。隨著我們擴張策略的實施，我們預期可提升醫院的組織結構、運營效率及業務表現。
- **受益於供應藥品、醫療設備及耗材的獲客策略。**對於該業務板塊，我們的長期擴張策略是專注我們托管醫院及衛生服務中心的需求，維持其穩定發展。隨著我們擴張策略的實施，我們預期將能夠豐富面向我們托管醫院及衛生服務中心的服務種類，從而在未來幫助我們維持我們醫院管理服務的管理費率穩定。
- **改善我們的財務狀況。**我們計劃持續改善自有醫院的業務運營，增加經營活動所得的現金，從而改善財務狀況：(i)對於截至2024年12月31日止年度錄得毛損的醫院（即合肥佰惠醫院），我們將加強醫療學科的建設及調整其業務結構，從而逐步減少其虧損；(ii)對於截至2024年12月31日止年度錄得毛利的醫院（即北京京西腫瘤醫院、太原和平醫院、天津南開濟興醫院、天津石氏醫院及武陟濟民醫院），我們將圍繞腫瘤全週期醫療服務維持穩定發展及進一步擴大利潤；及(iii)我們將繼續加強信息技術基礎設施的智能化及數字化，以提高營運及管理效率。此外，我們計劃調整計息負債結構，增加獲取長期借款，以緩解短期流動資金壓力。

財務資料

- **實施多項業務計劃。**如上文所述，我們已制定並開始實施具體策略及具體計劃，以提高我們的盈利能力，例如採取多項業務計劃以增強我們的醫院業務及促進他們增加對我們的支出，以及通過結構優化及預算規劃持續改善我們的運營效率以及成本及費用結構。

綜上所述，董事認為，儘管目前出現虧損，我們的業務仍屬可持續。

前述前瞻性陳述乃基於有關我們當前及未來業務策略及我們未來營運所處環境的諸多假設作出。前瞻性陳述涉及已知及未知風險、不確定因素及其他因素，其中部分並非我們所能控制，這可能導致實際業績、表現或成就或行業結果與該等前瞻性陳述所述或隱含的任何未來業績、表現或成就出現重大差異。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們業務、行業、整體運營及財務狀況以及前景有關的風險－我們於業績記錄期間錄得除稅前虧損」。

各期間經營業績比較

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,072.2百萬元增加10.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,188.8百萬元，主要是由於(i)醫院業務收入增加人民幣137.9百萬元；及(ii)其他業務的收入增加人民幣4.8百萬元。

醫院業務

醫院業務產生的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣814.1百萬元增加16.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣952.0百萬元，主要是由於天津石氏醫院及合肥佰惠醫院產生的總收入於同年增加人民幣95.3百萬元。

住院服務收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣515.9百萬元增加5.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣544.4百萬元，主要是由於同年住院人次增加及每次住院的平均支出維持相對穩定。住院人次由截至2023年12月31日止年度的44,461人次增加約4.3%至截至2024年12月31日止年度的46,379人次，主要是由於(i)得益於我們提供醫療相關服務的能力提高、我們醫師的宣傳及患者對我們自有醫院的認可度不斷

財務資料

上升，我們的住院人次增加；及(ii)我們的天津石氏醫院及合肥佰惠醫院的住院人次增加。截至2023年及2024年12月31日止年度，每次住院的平均支出保持相對穩定，分別為人民幣11,604.3元及人民幣11,738.7元。

門診服務收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣289.9百萬元增加38.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣400.7百萬元，主要是由於同年門診人次及每次門診的平均支出均增加。門診人次由截至2023年12月31日止年度的701,502人次增加約18.7%至截至2024年12月31日止年度的833,000人次，主要是由於(i)得益於我們提供醫療相關服務的能力提高、我們醫師的宣傳及患者對我們自有醫院的認可度不斷上升，我們的門診人次增加；及(ii)同年我們的天津石氏醫院及武陟濟民醫院的門診人次增加。每次門診的平均支出由截至2023年12月31日止年度的約人民幣413.2元增加約16.4%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣481.1元，主要是由於(i)同年北京京西腫瘤醫院進一步加強了門診放療業務及消化系統腫瘤業務等每次門診的平均支出相對較高的業務；及(ii)天津石氏醫院及合肥佰惠醫院的每次門診的平均支出明顯增加，原因是同年該兩家醫院腫瘤相關業務增長，以及每次門診的平均支出相對較高的腫瘤患者人數增加。

醫院管理業務

醫院管理業務收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣41.1百萬元略微減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣39.6百萬元，與托管醫院及衛生服務中心的收入減少一致。

供應藥品、醫療設備及耗材

供應藥品、醫療設備及耗材業務的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣215.2百萬元減少11.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣190.7百萬元，主要是由於2024年醫療設備銷售較2023年減少。

主營業務成本

我們的主營業務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣894.0百萬元增加9.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣980.6百萬元。

財務資料

我們的藥品成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣371.8百萬元增加25.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣464.9百萬元，乃主要由於(i)同年我們自有醫院的業務增長；(ii)我們自有醫院的患者就診人次由截至2023年12月31日止年度的745,963人次增加約17.9%至截至2024年12月31日止年度的879,379人次；及(iii)同年我們自有醫院使用成本相對較高的藥品的腫瘤患者人數增加。

我們的醫用耗材成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣203.3百萬元減少3.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣196.1百萬元，主要是由於(i)我們加強精细化管理；(ii)通過擴大本集團醫療器械集中採購計劃的範圍，提升與供應商的議價能力，以獲得相對較低的醫用耗材採購價格，從而降低成本；及(iii)同年我們的醫療器械的運營效率得到提升。

我們的員工成本亦由截至2023年12月31日止年度的人民幣219.1百萬元增加1.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣223.1百萬元，主要是由於(i)引進人才及建設醫療學科；及(ii)同年員工的績效獎勵因業務發展而增加。

毛利

我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣178.2百萬元增加16.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣208.2百萬元，主要是由於同年我們醫院業務的毛利增加。

我們醫院業務的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣104.5百萬元增加38.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣144.9百萬元，主要是由於(i)我們持續加強自有醫院的醫療學科建設，提升醫院知名度，令同年天津石氏醫院及合肥佰惠醫院的毛損大幅減少；及(ii)同年我們提升營運效率，有效控制主營業務成本的增長。

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們醫院管理業務的毛利維持相對穩定，分別為人民幣31.6百萬元及人民幣30.3百萬元。

供應藥品、醫療設備及耗材的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣41.3百萬元減少24.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣31.2百萬元，主要是由於醫療設備銷售收入減少。

財務資料

其他收入淨額

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的其他收入淨額保持相對穩定，分別為人民幣5.2百萬元及人民幣5.0百萬元，主要是由於同年政府補助由人民幣4.0百萬元減至人民幣1.2百萬元，原因是2024年安徽首康投資尚未獲得地方政府為稅收返還而提供的酌情補貼，部分被2024年我們購買存款產品，令財務收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣1.2百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣2.8百萬元所抵銷。

銷售費用

我們的銷售費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣13.5百萬元減少12.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣11.8百萬元，主要是由於自有醫院在當地已享有一定的影響力及知名度，及宣傳活動有所減少。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣147.2百萬元增加12.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣165.7百萬元，主要是由於(i)員工成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣74.3百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣89.0百萬元，主要由於本集團整體業績提升，令向管理人員支付的績效款增加；及(ii)[編纂]專業服務費及其他諮詢服務費由截至2023年12月31日止年度的人民幣20.1百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣24.6百萬元。具體而言，專業服務費增加主要由於(i)上市專業服務費由截至2023年12月31日止年度的人民幣14.8百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣16.1百萬元；及(ii)為獲得多家附屬公司的若干銷售資質而支付的諮詢服務費由截至2023年12月31日止年度的零增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣27.0百萬元減少19.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣21.7百萬元，主要是由於同年我們償還計息貸款而令計息貸款的利息由人民幣18.4百萬元減至人民幣13.5百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣19.8百萬元減少14.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣16.9百萬元，主要是由於(i)同年遞延稅項減少；及(ii)截至2024年12月31日安徽首康投資尚未獲得地方政府為稅收返還而提供的酌情補貼，導致同年安徽首康投資的除稅前利潤減少。

年內虧損

鑒於上文所述，我們的年內虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣24.4百萬元減少85.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣3.6百萬元。我們的淨虧損率由截至2023年12月31日止年度的2.3%降低至截至2024年12月31日止年度的0.3%。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣802.7百萬元增加33.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣1,072.2百萬元，主要是由於(i)醫院業務收入增加人民幣196.2百萬元；及(ii)供應藥品、醫療設備及耗材業務收入增加人民幣68.4百萬元。

醫院業務

我們的醫院業務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣617.9百萬元增加31.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣814.1百萬元，主要是由於住院服務及門診服務分別增加人民幣136.6百萬元及人民幣73.3百萬元，部分被醫院業務中的其他於同年減少人民幣13.7百萬元所抵銷。就2022年至2023年醫院業務產生的收入增加而言，(i)我們的自有醫院（武陟濟民醫院除外）產生的收入自2022年至2023年增長人民幣134.3百萬元，乃由於因我們加強運營及管理出現有機增長及受益於自2022年年底以來COVID-19疫情的負面影響消退；及(ii)我們於2022年4月收購的武陟濟民醫院產生的收入自2022年至2023年增長人民幣61.9百萬元，主要由於我們於2022年僅確認其九個月的收入，而我們於2023年確認全年的收入。

住院服務收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣379.4百萬元增加36.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣515.9百萬元，主要是由於住院人次增加，部分被同年每次住院的平均支出減少所抵銷。住院人次由截至2022年12月31日止年度的

財務資料

30,740人次增加約44.6%至截至2023年12月31日止年度的44,461人次，主要是由於(i)得益於我們提供醫療服務的能力提高、我們醫師的宣傳及患者對我們自有醫院的認可度不斷上升，我們的住院人次增加；(ii)我們於2022年4月完成收購武陟濟民醫院，令我們於2022年僅確認其九個月的住院人次，而我們於2023年確認全年的住院人次；及(iii) COVID-19疫情的負面影響自2022年年底起在中國得到控制。每次住院的平均支出由截至2022年12月31日止年度的約人民幣12,341.9元減少約6.0%至截至2023年12月31日止年度的約人民幣11,604.3元，主要是由於2023年實施區域公共醫療保險協議中規定的住院服務的每次住院的平均支出價格上限，導致納入公共醫療保險計劃的患者住院服務的平均支出降低。

門診服務收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣216.5百萬元增加33.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣289.9百萬元，主要是由於門診人次及每次門診的平均支出增加。門診人次由截至2022年12月31日止年度的547,919人次增加約28.0%至截至2023年12月31日止年度的701,502人次，主要是由於(i)得益於我們提供醫療相關服務的能力提高、我們醫師的宣傳及患者對我們醫院的認可度不斷上升，我們的門診人次增加；(ii)我們於2022年4月完成收購武陟濟民醫院令我們於2022年僅確認其九個月的門診人次，而我們於2023年確認全年的門診人次；及(iii) COVID-19疫情的負面影響自2022年年底起在中國得到控制。截至2022年及2023年12月31日止年度，我們醫院業務的每次門診的平均支出保持相對穩定，同年分別約為人民幣395.2元及人民幣413.2元。

醫院管理業務

醫院管理業務收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣37.3百萬元增加10.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣41.1百萬元，主要是由於儘管同年管理費率維持不變，我們的托管醫院及衛生服務中心之一（即黃山首康醫院）於2023年的收入仍有所增加，主要是因為(i)黃山首康醫院已採取一系列措施提高其門診及住院人次，主要包括開展義診、向周邊行政村提供一對一健康援助及設立創傷中心、康復中心及腫瘤

財務資料

診療中心，進一步提升了其腫瘤相關服務能力及在當地市場推廣了其品牌。因此，與2022年相比，2023年其門診人次及住院人次分別增加了27,841人次及5,318人次；及(ii)其得益於自2022年年底起COVID-19疫情的負面影響消退。

供應藥品、醫療設備及耗材

供應藥品、醫療設備及耗材業務的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣146.7百萬元增加46.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣215.2百萬元，主要是由於(i)我們加大產品推廣力度，及(ii)黃山首康醫院為提高其醫療服務能力基於其設備升級及／或更新需求，向我們增加採購醫療設備。

主營業務成本

我們的主營業務成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣723.1百萬元增加23.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣894.0百萬元。我們的藥品成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣299.0百萬元增加24.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣371.8百萬元，及我們的醫療器械成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣159.6百萬元增加27.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣203.3百萬元，主要是由於(i)醫院業務擴張，此與同年醫院業務所得收入的增長趨勢相符；及(ii)安徽瑞眾的醫療設備銷售增加。我們的員工成本亦由截至2022年12月31日止年度的人民幣175.3百萬元增加25.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣219.1百萬元，主要是由於(i)人才引進及醫療學科建設，這與我們的業務擴張一致；及(ii)因業務增長令員工績效獎金增加。

毛利

我們的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣79.6百萬元增加123.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣178.2百萬元，主要是由於(i)我們的收入增速超過主營業務成本的增速；及(ii)得益於自2022年年底以來COVID-19疫情的負面影響消退，我們體系內的醫院隨後能夠提高其運營效率。

我們醫院業務的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣20.5百萬元增加408.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣104.5百萬元，主要是由於(i)我們當時現有自有醫院的毛利因我們加強運營及管理而增加；及(ii)於2022年4月完成收購武陟

財務資料

濟民醫院，部分被天津石氏醫院於有關年度的毛損增加所抵銷，主要是由於其為擴張業務而開始致力於醫療學科建設，導致主營業務成本增加。

我們醫院管理業務的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣27.8百萬元增加13.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣31.6百萬元，主要是由於來自我們托管醫院及衛生服務中心（尤其是黃山首康醫院）的收入於有關年度有所增加，而我們醫院管理業務的主營業務成本保持相對穩定。

供應藥品、醫療設備及耗材的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣31.0百萬元增加33.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣41.3百萬元，主要是由於我們加大產品推廣力度，使安徽瑞眾的銷售業務收入於同年有所增加。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由截至2022年12月31日止年度的人民幣5.0百萬元增加3.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣5.2百萬元，主要是由於我們的政府補助由截至2022年12月31日止年度的人民幣2.3百萬元大幅增至截至2023年12月31日止年度的人民幣4.0百萬元，主要是由於安徽首康投資於2023年從地方政府收到稅收返還約人民幣3.3百萬元，部分被其他由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元減少至截至2023年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元所抵銷，主要是由於武陟濟民醫院於2023年並未收到一次性捐贈。

銷售費用

我們的銷售費用由截至2022年12月31日止年度的人民幣12.0百萬元增加12.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣13.5百萬元，主要是由於(i)員工成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣5.1百萬元增加16.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣5.9百萬元，乃主要由於銷售及推廣僱員的獎金增加；及(ii)推廣及宣傳費用由截至2022年12月31日止年度的人民幣5.8百萬元增加10.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣6.3百萬元，乃由於加強宣傳活動，如為當地社區居民提供義診及開展線上推廣。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣108.6百萬元增加35.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣147.2百萬元，主要是由於(i)員工成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣60.1百萬元增加23.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣74.3百萬元，乃由於業務增長令管理及行政人員數量及其績效獎金增加；及(ii)我們主要有關[編纂]的專業服務費由截至2022年12月31日止年度的人民幣11.1百萬元增加81.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣20.1百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣24.4百萬元增加10.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣27.0百萬元，主要是由於我們的計息貸款利息由截至2022年12月31日止年度的人民幣15.3百萬元大幅增加20.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣18.4百萬元，乃由於我們於2023年2月獲得新增計息併購貸款人民幣90.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣13.0百萬元增加52.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣19.8百萬元，是由於我們業務的發展及服務質量的提高，以及自2022年年底以來COVID-19疫情的負面影響消退令我們體系內的醫院的盈利能力有所提升。

年內虧損

鑒於上文所述，我們的年內虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣75.5百萬元減少67.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣24.4百萬元。我們的淨虧損率由截至2022年12月31日止年度的9.4%減少至截至2023年12月31日止年度的2.3%。

流動資金及資本資源

我們的業務營運及擴張計劃需要大量資金，包括升級我們體系內的現有醫院、建立及收購新醫院及其他營運資金需求。過去，我們主要通過營運所得現金、銀行及其他借款以及股東出資為我們的資本支出及營運資金需求撥付資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們由銀行及手頭現金組成的現金及現金等價物分別為人民幣125.2百萬元、人民幣242.0百萬元及人民幣294.2百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度的現金流量資料概要：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	114,395	128,371	168,540
投資活動(所用)／所得現金淨額	(208,680)	(58,606)	52,166
融資活動所得／(所用)現金淨額	53,425	47,038	(168,457)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(40,860)	116,803	52,249
年初現金及現金等價物	166,048	125,188	241,991
年末現金及現金等價物	125,188	241,991	294,240

經營活動

經營所得現金反映我們的除稅前虧損，就以下各項作出調整：(i)若干收益表項目的現金流量影響，包括折舊及攤銷、財務成本、出售物業、廠房及設備的虧損／收益淨額、COVID-19相關的出租人租金減免、應收賬款及應收票據的減值虧損及以股份為基礎的付款交易；及(ii)對我們營運資金變動的影響，包括存貨、應收賬款及應收票據、預付款項及其他應收款項、應付賬款及應付票據、其他應付款項及合約負債的變動。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所得現金為人民幣195.8百萬元，除稅前利潤為人民幣13.3百萬元。差額主要是指折舊及攤銷上調人民幣87.4百萬元，財務成本上調人民幣21.7百萬元以及應收賬款及應收票據減值虧損上調人民幣0.6百萬元。

該金額經對現金流量具有正面影響的營運資金分項結餘變動進行進一步調整，主要包括應付賬款及應付票據增加人民幣232.5百萬元，部分被營運資金變動所抵銷，主要包括(i)合約負債減少人民幣44.8百萬元；(ii)應收賬款及應收票據增加人民幣86.4百萬元；及(iii)受限制現金人民幣18.3百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金為人民幣148.4百萬元，而我們的除稅前虧損則為人民幣4.6百萬元。該差額主要指折舊及攤銷上調人民幣86.3百萬元，財務成本上調人民幣27.0百萬元，應收賬款及應收票據減值虧損上調人民幣0.3百萬元。

該金額經對現金流量具有正面影響的營運資金分項結餘變動進行進一步調整，主要包括(i)應付賬款及應付票據增加人民幣67.1百萬元；及(ii)其他應付款項增加人民幣5.9百萬元。上調部分被營運資金變動所抵銷，主要包括(i)應收賬款及應收票據增加人民幣26.3百萬元；及(ii)合約負債減少人民幣7.8百萬元。

截至2022年12月31日止年度，我們經營活動所得現金為人民幣123.4百萬元，而我們的除稅前虧損為人民幣62.5百萬元。該差額主要指折舊及攤銷上調人民幣74.5百萬元、財務成本上調人民幣24.4百萬元、應收賬款及應收票據的減值虧損上調人民幣2.1百萬元及以股份為基礎的付款交易上調人民幣0.2百萬元。上調部分被有關調整所抵銷，主要包括COVID-19相關的出租人租金減免調整人民幣2.7百萬元。

該金額經對現金流量具有正面影響的營運資金分項結餘變動進行進一步調整，主要包括(i)合約負債增加人民幣69.3百萬元；(ii)應付賬款及應付票據增加人民幣46.3百萬元；及(iii)其他應付款項增加人民幣17.1百萬元。上調部分被營運資金變動所抵銷，主要包括(i)應收賬款及應收票據增加人民幣33.1百萬元；及(ii)存貨增加人民幣7.3百萬元。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註18(b)。

投資活動

我們的投資活動所用現金主要反映貸款予關聯方、購買物業、廠房及設備付款及收購附屬公司付款及購買無形資產付款所用的現金。我們的投資活動所得現金主要包括已收關聯方款項。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣52.2百萬元，主要由於已收關聯方還款人民幣98.6百萬元，部分被我們購買物業、廠房及設備人民幣43.9百萬元所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣58.6百萬元，乃由於(i)我們購買物業、廠房及設備人民幣45.4百萬元；(ii)我們購買無形資產人民幣8.4百萬元；及(iii)我們貸款予關聯方人民幣6.2百萬元，部分被我們已收關聯方款項人民幣1.4百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣208.7百萬元，乃由於(i)我們收購附屬公司人民幣149.4百萬元；(ii)我們貸款予關聯方人民幣34.3百萬元；(iii)我們購買物業、廠房及設備人民幣29.4百萬元；及(iv)我們購買無形資產人民幣6.9百萬元，部分被我們已收關聯方款項人民幣11.4百萬元所抵銷。

融資活動

融資活動所得現金流入主要包括發行股份所得款項及對附屬公司出資以及計息借款所得款項。我們在融資活動中使用的現金主要用於向關聯方還款、收購非控股權益、償還計息借款及已付利息開支。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣168.5百萬元，主要由於(i)償還計息借款人民幣350.8百萬元；(ii)支付利息開支人民幣13.5百萬元；及(iii)已付租金的本金部分人民幣19.0百萬元，部分被計息借款所得款項人民幣206.8百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣47.0百萬元，主要由於(i)計息借款所得款項人民幣243.6百萬元；及(ii)發行股份所得款項及對附屬公司出資人民幣128.5百萬元，部分被(i)償還計息借款人民幣220.2百萬元；及(ii)向關聯方還款人民幣46.5百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣53.4百萬元，主要由於(i)計息借款所得款項人民幣184.9百萬元；(ii)以權益結算以股份為基礎的付款所得款項人民幣35.6百萬元；及(iii)發行股份所得款項及對附屬公司出資人民幣35.5百萬元，部分被(i)償還計息借款人民幣81.1百萬元；(ii)向關聯方還款人民幣70.6百萬元；及(iii)收購非控股權益人民幣20.9百萬元所抵銷。

財務資料

資本開支

我們於業績記錄期間的資本開支包括(i)物業、廠房及設備（主要由租賃物業裝修、在建工程及醫療設備組成）開支；及(ii)無形資產的相關開支。下表載列於所示年度的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	59,505	41,483	45,926
無形資產	6,913	6,249	4,033
總計	66,418	47,732	49,959

我們擬以[編纂][編纂]以及經營所得現金的組合為我們的計劃資本開支提供資金。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。

我們的實際資本開支可能因多項因素而有別於上述金額，包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況、是否可按我們能接受的條款獲得融資及中國監管環境的變動。此外，在我們謀求新機遇以擴展我們的業務的過程中，我們可能不時產生額外資本開支。

財務資料

流動資產淨值及負債淨額

下表載列截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值／負債淨額：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產				
存貨	55,898	59,659	62,758	62,476
應收賬款及應收票據	198,912	196,339	262,087	226,423
預付款項及其他應收款項	213,228	214,572	120,637	186,299
受限制現金	20,574	20,621	18,270	20,621
現金及現金等價物	125,188	241,991	294,240	179,762
流動資產總值	613,800	733,182	757,992	675,581
流動負債				
應付賬款及應付票據	264,246	251,225	313,880	249,578
其他應付款項	154,704	113,526	115,177	105,460
合約負債	83,378	75,581	30,739	16,512
計息借款	202,010	257,314	292,090	287,263
租賃負債	21,368	21,997	22,908	21,997
即期稅項	16,756	15,745	6,979	8,657
流動負債總額	742,462	735,388	781,773	689,467
流動資產淨值／(負債淨額)	(128,662)	(2,206)	(23,781)	(13,886)

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣23.8百萬元，包括流動資產人民幣758.0百萬元及流動負債人民幣781.8百萬元，較截至2023年12月31日的流動負債淨額人民幣2.2百萬元增加人民幣21.6百萬元。該增加主要是由於(i)預付款項及其他應收款項減少人民幣93.9百萬元，主要由於已收關聯方還款增加；(ii)應付賬款及應付票據增加人民幣62.7百萬元，這與我們的業務增長一致；及(iii)計息借款增加人民幣34.8百萬元，主要由於我們於截至2024年12月31日止年度為(a)涉及若干供應商及銀行

財務資料

的保理融資安排相關的貸款增加而獲得的新增計息銀行貸款。根據該安排，該等供應商基於其應收我們的款項而向銀行申請保理融資，之後我們須根據銀行的付款指示向相關銀行償還款項。截至2024年12月31日，該安排項下貸款未結餘額為人民幣129.4百萬元；及(b)達成提高自有醫院資金流動性及維持並加強與若干金融機構的合作關係的目標而獲得的新增計息銀行貸款，部分被以下各項所抵銷：(i)合約負債減少人民幣44.8百萬元，主要由於交付藥品及醫用耗材，導致該等合約負債被確認為收入；(ii)應收賬款及應收票據增加人民幣65.7百萬元，這與我們的業務增長一致；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣52.2百萬元，主要由於經營活動所得現金淨額增加。

截至2023年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣2.2百萬元，包括流動資產人民幣733.2百萬元及流動負債人民幣735.4百萬元，較截至2022年12月31日的流動負債淨額人民幣128.7百萬元減少人民幣126.5百萬元。該減少主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣116.8百萬元，主要歸因於我們於2023年11月自B輪融資投資者收到現金代價；(ii)其他應付款項減少人民幣41.2百萬元，主要歸因於我們償還常小松及蘇州北醫佰惠的借款；及(iii)應付賬款及應付票據減少人民幣13.0百萬元，主要是由於我們付清了部分應付賬款及應付票據，部分被計息借款增加人民幣55.3百萬元所抵銷，計息借款增加主要是由於我們於2023年2月獲得新增計息併購貸款人民幣90.0百萬元。

營運資金充足性

於業績記錄期間，我們主要以手頭現金及現金等價物、經營所得現金及銀行及其他借款來滿足我們的營運資金需要。經計及我們可用的財務資源，包括經營活動現金流量、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們有充足營運資金來滿足我們的現時需要及自本文件日期起未來12個月的需要。

截至2024年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣23.8百萬元。詳情請參閱本節「— 流動資產淨值及負債淨額」及本文件「風險因素 — 與我們業務、行業、整體運營及財務狀況以及前景有關的風險 — 我們於業績記錄期間錄得流動負債淨額，令我們面臨流動資金風險，而該等狀況可能會在[編纂]後繼續或再次發生」。

財務資料

我們擬繼續以經營所得現金、外部借款及[編纂][編纂]撥付營運資金。截至最後實際可行日期，我們獲承諾的未動用銀行融資為人民幣133.5百萬元。詳情亦請參閱本節「債務及或然負債－債務」。尤其是考慮到我們擴大營運能力的策略，我們將繼續密切監察營運資金水平。經審慎周詳查詢後，並考慮我們可動用的財務資源，包括經營活動現金流量、可用銀行及其他融資及[編纂]的估計[編纂]，董事認為，我們擁有充足營運資金，以滿足我們現時及自本文件日期起計未來12個月的需要。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1。

綜合財務狀況表選定項目的討論

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括租賃物業裝修、醫療設備、辦公及其他設備、樓宇、汽車及在建工程。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣378.5百萬元、人民幣368.9百萬元及人民幣364.0百萬元。下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備賬面淨值明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃物業裝修	166,464	158,594	154,795
樓宇	75,103	69,410	63,717
醫療設備	118,299	116,467	124,821
汽車	1,397	2,426	2,190
辦公及其他設備	13,736	13,656	12,922
在建工程	3,493	8,331	5,576
總計	<u>378,492</u>	<u>368,884</u>	<u>364,021</u>

我們物業、廠房及設備的賬面淨值由截至2022年12月31日的人民幣378.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣368.9百萬元，主要由於我們於2023年並無作出任何收購，而我們的物業、廠房及設備繼續發生折舊。我們物業、廠房及設備的賬面淨值由截至2023年12月31日的人民幣368.9百萬元進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣364.0百萬元，主要由於我們的物業、廠房及設備持續折舊。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產包括土地使用權及租賃物業。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的使用權資產分別為人民幣220.8百萬元、人民幣211.1百萬元及人民幣184.9百萬元。下表載列截至所示日期的使用權資產賬面淨值明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃物業	192,689	183,627	158,110
土地使用權	28,081	27,429	26,777
總計	220,770	211,056	184,887

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣220.8百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣211.1百萬元，主要是由於於2023年我們並未作出任何收購，而使用權資產繼續發生折舊。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣211.1百萬元進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣184.9百萬元，主要是由於使用權資產持續折舊。

無形資產

我們的無形資產包括管理合約、醫療牌照、軟件、藥品經營質量管理規範認證及合作關係。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的無形資產分別為人民幣247.4百萬元、人民幣243.4百萬元及人民幣236.4百萬元。下表載列截至所示日期的無形資產賬面淨值明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
軟件	14,017	18,682	20,354
管理合約	177,706	172,946	168,186
醫療牌照	52,470	49,410	46,350
藥品經營質量管理 規範認證	1,260	720	180
合作關係	1,989	1,657	1,325
總計	247,442	243,415	236,395

財務資料

我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣247.4百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣243.4百萬元，主要是由於現有無形資產攤銷。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣243.4百萬元進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣236.4百萬元，主要是由於現有無形資產攤銷。

非金融資產(商譽除外)減值

我們於各有關年末評估非金融資產(包括物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產)是否有任何減值跡象。該等非金融資產在有跡象表明可能無法全部收回賬面值時進行減值測試。當資產或現金產生單位賬面值超過可收回金額時，即存在減值，可收回金額按公允價值減出售成本與其使用價值兩者的較高者計算。

經計及出售資產的增量成本，公允價值減出售成本是按類似資產進行具約束力的銷售交易所得的數據或可觀察市場價格計算。計算使用價值時，管理層估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇適合的折現率計算該等現金流量的現值。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們並無確認任何非金融資產減值。

商譽

商譽指所轉讓代價的公允價值、被收購方任何非控股權益的金額與我們先前所持被收購方股本權益公允價值的總和，超出截至收購日期計量的可識別資產及負債公允價值的數額。詳情請參閱本節「關鍵會計政策－商譽」。

財 務 資 料

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的商譽維持不變，為人民幣643.0百萬元。下表載列截至所示日期分配至我們根據業務及經營分部確定的現金產生單位的商譽明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
北京京西腫瘤醫院	323,465	323,465	323,465
天津南開濟興醫院	22,741	22,741	22,741
安徽首康投資	98,340	98,340	98,340
合肥佰惠醫院	62,925	62,925	62,925
武陟濟民醫院	110,143	110,143	110,143
北京醫創	25,435	25,435	25,435
	<u>643,049</u>	<u>643,049</u>	<u>643,049</u>

上述現金產生單位的使用價值計算中使用的關鍵假設如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
北京京西腫瘤醫院			
超過五年期的年銷售增長率	2.50%	2.50%	2.00%
折現率	17.75%	17.86%	18.25%
天津南開濟興醫院			
超過五年期的年銷售增長率	2.50%	2.50%	2.00%
折現率	20.22%	20.03%	20.19%
安徽首康投資			
超過五年期的年銷售增長率	2.50%	2.50%	2.00%

財 務 資 料

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
折現率	19.33%	19.25%	19.30%
合肥佰惠醫院			
超過五年期的年銷售增長率	2.50%	2.50%	2.00%
折現率	18.67%	18.46%	18.39%
武陟濟民醫院			
超過五年期的年銷售增長率	2.50%	2.50%	2.00%
折現率	19.07%	18.94%	18.70%
北京醫創			
超過五年期的年銷售增長率	2.50%	2.50%	2.00%
折現率	19.49%	19.87%	20.25%

詳情請參閱本節「－ 關鍵會計政策－ 商譽估計減值」及本文件附錄一所載會計師報告附註14。

按各現金產生單位的可回收金額減去賬面值計算的淨空如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
北京京西腫瘤醫院	12,153	51,570	91,299
天津南開濟興醫院	18,857	28,004	24,166
安徽首康投資	183,112	174,703	148,820
合肥佰惠醫院	19,662	37,421	50,670
武陟濟民醫院	10,452	19,298	28,304
北京醫創	1,154	6,466	11,279

財務資料

管理層已對商譽減值測試進行敏感度分析。下表載列截至2022年、2023年及2024年12月31日可分別單獨消除淨空的年增長率及稅前折現率的假設變動：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
北京京西腫瘤醫院			
年增長率減少	0.32%	1.92%	4.26%
稅前折現率增加	0.26%	1.34%	2.79%
天津南開濟興醫院			
年增長率減少	7.32%	10.54%	9.07%
稅前折現率增加	7.19%	10.91%	8.89%
安徽首康投資			
年增長率減少	12.49%	11.86%	10.42%
稅前折現率增加	11.25%	12.51%	8.89%
合肥佰惠醫院			
年增長率減少	2.18%	4.16%	7.96%
稅前折現率增加	1.41%	2.86%	4.52%
武陟濟民醫院			
年增長率減少	0.79%	1.25%	1.89%
稅前折現率增加	4.07%	1.05%	1.38%
北京醫創			
年增長率減少	1.10%	5.64%	9.60%
稅前折現率增加	0.42%	2.89%	6.15%

由於減值測試，我們認為截至2022年、2023年及2024年12月31日的商譽並無減值。截至2022年、2023年及2024年12月31日，關鍵假設的合理可能變動不會導致減值。

財務資料

存貨

下表載列截至所示日期的存貨：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
藥品	34,745	39,242	45,499
醫用耗材	17,071	15,263	11,584
醫療設備	2,741	3,218	4,410
配件	1,341	1,936	1,265
總計	<u>55,898</u>	<u>59,659</u>	<u>62,758</u>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣59.7百萬元增加5.2%至截至2024年12月31日的人民幣62.8百萬元，這與我們的業務增長一致。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣55.9百萬元增加6.7%至截至2023年12月31日的人民幣59.7百萬元，主要歸因於擴張我們的醫院業務以及供應藥品、醫療設備及耗材業務。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的存貨周轉天數分別為23天、24天及23天。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，存貨周轉天數等於該年度年初與年末存貨結餘的平均數除以該年度主營業務成本，再乘以該年度的天數。我們的存貨周轉天數於業績記錄期間保持相對穩定。

財 務 資 料

截至2025年3月31日，截至2024年12月31日的存貨中約90.1%已使用或出售。

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	55,025	59,251	61,332
一至兩年	873	408	1,426
總計	<u>55,898</u>	<u>59,659</u>	<u>62,758</u>

應收賬款及應收票據

下表載列截至所示日期的應收賬款（扣除虧損撥備）及應收票據：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款			
關聯方	39,072	44,209	44,857
第三方	113,249	129,951	187,043
減：虧損撥備	<u>(3,347)</u>	<u>(3,621)</u>	<u>(4,270)</u>
	148,974	170,539	227,630
應收票據	<u>49,938</u>	<u>25,800</u>	<u>34,457</u>
總計	<u>198,912</u>	<u>196,339</u>	<u>262,087</u>

我們的應收賬款主要指就我們體系內的醫院的民營營利性醫院提供的醫療服務應收公共醫療保險計劃款項結餘及就我們已交付藥品、醫療設備及耗材的貿易性質應收款項。我們的應收票據主要指應收購買我們藥品、醫療設備及耗材的客戶的銀行承兌匯票。就我們自有醫院提供的門診服務而言，患者一般須於接受服務前通過公共醫

財務資料

療保險計劃及自費方式支付醫療費用。就住院服務而言，患者一般須於入院前支付押金，並須於出院當日通過公共醫療保險計劃及自費方式結算醫療費用。獲公共醫療保險計劃承保的患者可選擇以公共醫療保險計劃支付部分醫療服務的費用。在此情況下，患者一般自費支付部分醫療費用，而其餘部分由公共醫療保險計劃承擔。

對於公共醫療保險計劃承擔的、由地方醫療保障局支付的部分醫療費用，我們自有醫院通常會在下個月或下下個月收到該部分費用的大部分報銷，其餘部分費用一般會在公共醫療保險各結算年度結束後六個月內結算，除非該部分費用超過政府核定的年度限額（僅適用於中國醫保支付制度改革前的住院服務的醫療費用）。對於超過政府核定的年度限額的金額，通常在公共醫療保險下一結算年度進行報銷，大部分也是在前六個月報銷。詳情請參閱本文件「業務－定價及支付」。就銷售藥品而言，我們通常向批發客戶授予一至三個月的信貸期。

下表載列截至所示日期基於發票日期並扣除虧損撥備後的應收賬款賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	126,326	151,885	156,536
3個月以上但6個月內	7,297	10,274	61,977
6個月以上但9個月內	4,406	943	4,162
9個月以上但1年內	10,945	4,032	3,159
1年以上	—	3,405	1,796
總計	148,974	170,539	227,630

財務資料

我們的應收賬款及應收票據於截至2022年及2023年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣198.9百萬元及人民幣196.3百萬元。我們的應收賬款及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣196.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣262.1百萬元，與我們的業務增長一致。截至2024年12月31日，賬齡1年以上的應收賬款及應收票據的金額主要歸因於應收公共醫療保險計劃的賬款。

本集團於各年結日使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同債務人分部組別的應收賬款賬齡計算。該計算反映所產生的過往信貸虧損以及年結日可獲得的既往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理且有理據資料。我們於業績記錄期間確認的截至2022年、2023年及2024年12月31日的應收賬款及應收票據的減值虧損分別為人民幣2.1百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.6百萬元。於業績記錄期間，我們並無已逾期但未計提減值的應收賬款及應收票據。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的應收賬款及應收票據周轉天數分別為71天、68天及70天。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們按有關年度的年初與年末應收賬款及應收票據結餘的平均數除以有關年度收入，再乘以有關年度的天數計算應收賬款及應收票據周轉天數。於業績記錄期間應收賬款及應收票據周轉天數保持相對穩定。

截至2025年3月31日，截至2024年12月31日的應收賬款中52.3%其後已結算。

財務資料

下表載列截至所示日期我們醫院業務基於發票日期並扣除虧損撥備後的應收賬款的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	71,448	102,419	95,514
3個月以上但6個月內	6,280	9,932	61,127
6個月以上但9個月內	3,715	754	3,567
9個月以上但1年內	10,891	4,026	2,910
1年以上	—	3,399	1,079
總計	92,334	120,530	164,197

附註：截至2024年12月31日賬齡為3個月以上但6個月內的我們醫院業務應收賬款主要包括應收公共醫療保險計劃的應收賬款，由截至2023年12月31日的人民幣9.9百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣61.1百萬元，主要由於截至2024年12月31日，我們2024年第三季度產生的若干體系內的醫院應收公共醫療保險計劃的該等應收賬款仍待結算，視公共醫療保險計劃的付款時間表而定。

下表載列截至所示日期我們醫院管理業務基於發票日期並扣除虧損撥備後的應收賬款的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	37,911	41,858	41,950
3個月以上但6個月內	—	—	—
6個月以上但9個月內	—	—	—
9個月以上但1年內	—	—	—
1年以上	—	—	—
總計	37,911	41,858	41,950

財務資料

下表載列截至所示日期我們供應藥品、醫療設備及耗材業務基於發票日期並扣除虧損撥備後的應收賬款的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	15,665	5,671	18,811
3個月以上但6個月內	1,017	321	850
6個月以上但9個月內	691	189	595
9個月以上但1年內	54	6	249
1年以上	—	6	717
總計	17,427	6,193	21,222

下表載列截至所示日期我們其他基於發票日期並扣除虧損撥備後的應收賬款的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	1,302	1,937	261
3個月以上但6個月內	—	21	—
總計	1,302	1,958	261

財務資料

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括存貨及服務預付款項、與建議[編纂]本公司股份有關的成本預付款項、應收關聯方款項、按金以及與以股份為基礎的付款有關的應收員工款項。下表載列截至所示日期預付款項及其他應收款項的明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨及服務預付款項	12,158	12,473	15,917
與建議[編纂]本公司股份有關的成本預付款項	635	2,457	5,324
應收關聯方款項	180,624	185,422	86,802
按金	5,115	4,339	6,864
與以股份為基礎的付款有關的應收員工款項	5,370	4,070	470
應收附屬公司非控股股東款項	7,191	—	—
其他	2,135	5,811	5,260
總計	213,228	214,572	120,637

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣214.6百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣120.6百萬元，主要由於應收關聯方款項減少。

我們的預付款項及其他應收款項於截至2022年12月31日及截至2023年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣213.2百萬元及人民幣214.6百萬元。

財務資料

應付賬款及應付票據

我們的應付賬款及應付票據主要與向供應商購買藥品、醫療設備及耗材（均為不計息）有關。我們醫療用品的供應商一般授予我們30天至180天的信貸期。我們通常在安裝驗查醫療設備後的一至三個月內支付大部分採購款，並在根據相關合約的質保期屆滿或之後結算餘下採購款。醫療設備的質保期一般為12個月至36個月不等。下表載列截至所示日期的存貨應付款項及應付票據：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款	251,415	249,473	292,183
應付票據	12,831	1,752	21,697
總計	<u>264,246</u>	<u>251,225</u>	<u>313,880</u>

下表載列截至所示日期基於發票日期的應付賬款賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	134,335	158,132	163,593
3個月以上但6個月內	81,217	58,430	74,983
6個月以上但1年內	32,227	17,164	33,401
超過1年	3,636	15,747	20,206
總計	<u>251,415</u>	<u>249,473</u>	<u>292,183</u>

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的應付賬款及應付票據分別為人民幣264.2百萬元、人民幣251.2百萬元及人民幣313.9百萬元。截至2022年及2023年12月31日，我們的應付賬款及應付票據保持相對穩定。應付賬款及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣251.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣313.9百萬元，主要是由於我們增加採購活動，這與我們的業務增長一致。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的應付賬款及應付票據周轉天數分別為106天、105天及105天。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們按有關年度的年初與年末應付賬款及應付票據結餘的平均數除以有關年度的主營業務成本，再乘以有關年度的天數計算應付賬款及應付票據周轉天數。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的應付賬款及應付票據周轉天數保持相對穩定，分別為106天、105天及105天。

截至2025年3月31日，我們已結清截至2024年12月31日尚未清償的應付賬款的54.3%。

其他應付款項

我們的其他應付款項包括應付薪金及福利、其他應付稅項、關聯方墊款、收購非控股權益應付款項及購買物業、廠房及設備應付款項以及其他。下表載列截至所示日期的其他應付款項：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付薪金及福利	41,963	54,235	63,116
其他應付稅項	13,994	13,193	4,567
關聯方墊款	48,008	1,498	—
收購非控股權益			
應付款項	1,617	606	—
購買物業、廠房及			
設備應付款項	13,635	11,007	18,331
其他 ^{附註}	35,487	32,987	29,163
總計	154,704	113,526	115,177

附註：我們其他應付款項項下的其他由截至2022年12月31日的人民幣35.5百萬元減少7.0%至截至2023年12月31日的人民幣33.0百萬元，主要是由於履約保證金已於2023年1月退還予我們的客戶。我們其他應付款項項下的其他由截至2023年12月31日的人民幣33.0百萬元減少11.6%至截至2024年12月31日的人民幣29.2百萬元，主要是由於應付[編纂]減少。

財務資料

截至2023年及2024年12月31日，我們的其他應付款項保持相對穩定，分別為人民幣113.5百萬元及人民幣115.2百萬元。

我們的其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣154.7百萬元減少26.6%至截至2023年12月31日的人民幣113.5百萬元，主要歸因於我們的關聯方墊款由截至2022年12月31日的人民幣48.0百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元，主要是由於我們償還常小松及蘇州北醫佰惠的借款。

於業績記錄期間，我們並無拖欠任何其他可能對我們的財務狀況造成重大不利影響的應付款項。

合約負債

我們的合約負債指本集團履行履約義務前已收客戶代價。下表載列截至所示日期我們確認的收入相關合約負債：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
供應藥品、醫療設備及耗材	79,901	71,854	25,570
提供服務	3,477	3,727	5,169
總計	<u>83,378</u>	<u>75,581</u>	<u>30,739</u>

我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣83.4百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣75.6百萬元，並進一步減至截至2024年12月31日的人民幣30.7百萬元，主要由於交付醫用耗材，導致該等合約負債被確認為收入。

截至2025年3月31日，我們截至2024年12月31日的合約負債中64.8%（或人民幣19.9百萬元）已確認為收入。

租賃負債

於業績記錄期間，就我們的運營設施及辦公室的經營租賃下持有的若干物業而言，我們是承租人。就任何期限超過12個月的租賃而言，除非相關資產價值低，否則我們確認一項使用權資產（指我們使用相關租賃資產的權利）及一項租賃負債（指我們作出租賃付款的義務）。

財 務 資 料

下表載列截至所示日期租賃負債的剩餘合約期：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
最低租賃付款總額			
1年內	28,246	30,593	29,746
1年後但於2年內	20,347	27,656	23,697
2年後但於5年內	66,289	74,977	73,659
5年後	125,460	98,089	77,359
	<u>240,342</u>	<u>231,315</u>	<u>204,461</u>
減：未來利息開支總額	<u>(59,107)</u>	<u>(52,404)</u>	<u>(44,393)</u>
租賃負債現值	<u>181,235</u>	<u>178,911</u>	<u>160,068</u>
最低租賃付款現值			
1年內	21,368	21,997	22,908
1年後但於2年內	14,725	20,947	18,130
2年後但於5年內	46,216	57,942	59,059
5年後	98,926	78,025	59,971
總計	<u><u>181,235</u></u>	<u><u>178,911</u></u>	<u><u>160,068</u></u>

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣181.2百萬元減少1.3%至截至2023年12月31日的人民幣178.9百萬元，乃由於我們付清該等租賃的租金。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣178.9百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣160.1百萬元，主要是由於我們付清該等租賃的租金。

財 務 資 料

債務及或然負債

債務

於業績記錄期間，我們的債務主要包括計息借款及租賃負債：

下表載列截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
即期債務				
計息借款	202,010	257,314	292,090	305,336
租賃負債	21,368	21,997	22,908	23,645
其他應付款項	48,008	1,498	—	—
小計	271,386	280,809	314,998	328,981
非即期債務				
計息借款	74,365	94,042	65,100	61,200
租賃負債	159,867	156,914	137,160	133,385
小計	234,232	250,956	202,260	194,585
總計	505,618	531,765	517,258	523,566

董事確認，自2025年4月30日（即就我們債務報表而言的最後實際可行日期）起至本文件日期，我們的債務並無發生任何重大變動。截至最後實際可行日期，我們的債務並無重大限制性契約，而可能對我們獲得未來融資的能力產生重大限制，於業績記錄期間及直至本文件日期，我們的債務亦無任何重大違約或違反契約的情況。截至最後實際可行日期，除產生的額外銀行借款外，我們並無其他重大外部債務融資計劃。於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款未遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契約。

財務資料

除上文所披露者及本集團就黃山首康醫院獲授的信貸融資向若干銀行提供的擔保外，截至2025年4月30日，我們並無任何未償還債務證券、抵押、押記、債權證或其他已發行或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信用，或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。詳情請參閱本節「一 關聯方交易」。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們概無任何待決或對我們或本集團任何成員公司構成威脅的重大或然負債、擔保或重大訴訟或申索而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們並無任何重大承擔。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

關聯方交易

下表載列截至所示日期的關聯方結餘明細：

	截至12月31日			與本集團的關係
	2022年	2023年	2024年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易相關：				
應收賬款				
黃山首康醫院	37,911	42,571	42,981	本集團管理的實體
太原市萬柏林區和平社區衛生 服務中心	1,161	1,638	1,876	本集團管理的實體
合約負債				
黃山首康醫院	79,858	69,338	25,360	本集團管理的實體

財務資料

	截至12月31日			與本集團的關係
	2022年	2023年	2024年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
非貿易相關：				
應收關聯方款項				
其他應收款項				
黃山首康醫院	177,424	183,571	86,802	本集團管理的實體
太原市萬柏林區和平社區衛生服務中心	—	51	—	本集團管理的實體
正奇控股股份有限公司	3,200	1,800	—	對本集團有重大影響力的實體
非貿易相關：				
應付關聯方款項				
其他應付款項				
太原市萬柏林區和平社區衛生服務中心	6,628	1,498	—	本集團管理的實體
常小松	30,000	—	—	一家附屬公司的非控股股東及主要管理人員
蘇州北醫佰惠	11,380	—	—	我們的控股股東之一控制的實體
計息借款				
正奇控股股份有限公司	60,210	15,525	—	對本集團有重大影響力的實體
已提供擔保				
黃山首康醫院	118,370	132,180	177,615	本集團管理的實體

有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

我們應付及應收關聯方款項主要指對及來自關聯方的現金墊款。於業績記錄期間，對及來自關聯方的墊款主要是我們向關聯方支付或自關聯方收取的與業務運營有關的非貿易相關現金墊款。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得人民幣180.6百萬元、人民幣185.4百萬元及人民幣86.8百萬元的應收關聯方非貿易相關款項，及錄得人民幣108.2百萬元、人民幣17.0百萬元及零的應付關聯方非貿易相關款項。

於業績記錄期間，我們向黃山首康醫院提供無息貸款，以滿足其資金需求，該貸款為非貿易性質。截至2024年12月31日，應收黃山首康醫院款項反映該無息貸款本金餘額。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

財務資料

截至2024年12月31日，我們錄得應收黃山首康醫院的賬款人民幣43.0百萬元，主要由於醫院管理業務項下的應收管理費。根據與黃山首康醫院的醫院管理協議，明年上半年我們將收取管理費。

截至2024年12月31日，我們錄得應收黃山首康醫院的其他應收款項（非貿易相關）人民幣86.8百萬元，主要原因是(i)我們於2020年4月收購安徽首康投資時，安徽首康投資應收黃山首康醫院的款項已有人民幣135.6百萬元；(ii)根據我們與黃山首康醫院訂立的醫院管理協議，我們可按其需要提供資金或融資建議以支持其業務發展；及(iii)自2020年4月收購安徽首康投資以來及於整個業績記錄期間，我們不時向黃山首康醫院提供資金支持，以滿足其日常運營、藥品和醫療器械採購及員工成本等資金需求。

截至2024年12月31日，我們並無要求黃山首康醫院立即結清上述所有未結非貿易相關應收款項，主要原因是(i)黃山首康醫院因其業務發展計劃以及COVID-19疫情的不利影響而需要資金支持；及(ii)截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得經營活動所得現金淨額人民幣114.4百萬元、人民幣128.4百萬元及人民幣168.5百萬元，黃山首康醫院當時並不需要結清上述所有未結非貿易相關應收款項以補充我們的營運資金。業績記錄期間後及直至最後實際可行日期，黃山首康醫院尚未結付我們的非貿易相關應收款項。

下表載列截至所示日期黃山首康醫院基於發票日期並扣除虧損撥備後的應收賬款的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	37,911	42,571	42,981
3個月以上但6個月內	—	—	—
6個月以上但9個月內	—	—	—
總計	<u>37,911</u>	<u>42,571</u>	<u>42,981</u>

財務資料

下表載列截至所示日期黃山首康醫院基於發票日期並扣除虧損撥備後的其他應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	31,737	6,147	21,381
一至兩年	75,490	31,737	6,147
兩至三年	–	75,490	31,737
三至四年	–	46,585	27,537
四至五年	3,000	–	–
五年以上	20,612	23,612	–
總計	177,424	183,571	86,802

慮及從零開始建立醫療相關服務業務（尤其是前期資本投資）存在相對較高的准入壁壘，我們的托管醫院及衛生服務中心通常需要其關聯方的資金支持，以滿足其支付藥品及醫療器械成本及員工成本的資金需求，尤其是在其爬坡期間。根據弗若斯特沙利文的資料，這符合市場慣例。根據相關協議，我們提供該類資金以支持托管醫院及衛生服務中心的業務發展，而有關應收或應付關聯方款項將視乎相應醫院的發展進度不時結算，直至最終悉數結算為止。儘管應付關聯方的有關非貿易結餘將逐步結清，我們並無計劃於[編纂]前悉數結清。

除上述外，根據黃山首康醫院與本集團訂立的現行醫院管理協議，我們有權於2022年1月1日至2061年12月31日40年期間內收取根據黃山首康醫院收入的固定百分比（即10.0%）計算的管理費。根據同一協議，於業績記錄期間，我們根據黃山首康醫院的實際需要提供融資建議及／或資金支持，以支持其業務發展，有利於其相關年度收入增加，進而令我們自黃山首康醫院產生的管理費增加，並促進我們醫院管理業務的發展。

財務資料

更重要的是，依靠我們向黃山首康醫院提供的管理諮詢服務，包括但不限於對其日常運營提供諮詢、監督及管理以及不時向其提供貸款及擔保，我們相信這種標準化的管理機制及商業模式有助於未來我們複製在醫院管理業務方面的成功，鞏固我們的市場地位，擴大我們在醫院管理領域甚至醫療行業的市場份額。我們對醫院管理業務制定的合理有效的策略，有利於本集團實現規模經濟、提高運營效率並相應降低成本。

基於上文所述，董事認為向黃山首康醫院提供資金支持、發展醫院管理業務符合本集團及股東的整體最佳利益，且該等交易屬公平合理。

此外，我們正在對黃山首康醫院的還款情況進行持續監控。截至2024年12月31日，其他應收款項（非貿易相關）中應收黃山首康醫院結餘為人民幣86.8百萬元，表明自2020年4月收購安徽首康投資以來及直至2024年12月31日，我們已收到黃山首康醫院淨還款總額人民幣48.8百萬元。截至2022年及2023年12月31日止年度，向黃山首康醫院提供的款項淨額分別為人民幣31.7百萬元及人民幣6.1百萬元，呈明顯減少趨勢。特別是，截至2024年12月31日止年度，我們確認黃山首康醫院的淨還款額為人民幣96.8百萬元。

此外，為支持黃山首康醫院的業務發展，本集團亦已就截至2022年、2023年及2024年12月31日黃山首康醫院分別獲授的人民幣254.0百萬元、人民幣234.0百萬元及人民幣288.0百萬元的信貸融資向若干銀行提供擔保，其金額為截至相關日期黃山首康醫院根據上述信貸融資可動用的最高總金額。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。我們不打算於[編纂]前解除提供予關聯方的擔保。

關於我們與黃山首康醫院間的該等貸款，《貸款通則》規定，企業之間擅自辦理借貸或者變相借貸的，由中國人民銀行對出借方按違規收入處以1倍以上至5倍以下罰款，並由中國人民銀行予以取締。考慮到(i)放貸並非我們的主營業務，我們與黃山首康醫院間的該等貸款為無息貸款，且我們並無將該等貸款用作我們的經營收入來源；及(ii)截至2024年12月31日，我們未曾收到相關主管部門因該等貸款安排發出的任何通

財務資料

知或要求，責令我們限期改正或對我們進行處罰，中國法律顧問認為，我們向黃山首康醫院提供的貸款不構成嚴重違反法律法規，不會對[編纂]造成重大不利影響，我們因該等貸款面臨被有關監管部門根據《貸款通則》作出行政處罰的風險很小。

截至最後實際可行日期，我們已充分實施內部控制措施，以降低我們所面臨的風險，包括信貸風險、運營風險及流動資金風險，及幫助確保我們的關聯方交易，主要包括以下措施：

- (i) 本公司綜合管理部、審計及法務部以及財務管理部檢查合約履行情況及審批文件要求的補充事項；
- (ii) 不定期進行交易後檢查、風險評估及預警。我們的目標是於到期日前識別關聯方的任何潛在還款困難，並採取適當的預防措施；
- (iii) 指定人員負責關聯方交易的細節，及負責內部控制措施的妥為執行；
- (iv) 定期與相關方溝通，以了解其日常業務營運、財務狀況、信用、所得款項實際用途，以及借款人或其最終實益擁有人的任何其他重大不利變動等情況。負責人亦查詢相關方的網上公開信息，獲取公開監察資料；
- (v) 根據宏觀經濟及市場環境的變化，不時按行業分類制定業務指引和風險意見，促進業務健康發展及風險控制；及
- (vi) 監察我們是否遵守中國相關法律法規，及就合規事宜與我們的中國法律顧問進行溝通。

財務資料

具體而言，我們已對向黃山首康醫院提供款項及擔保專門制定有效措施，這對其獨立於本集團並無影響，主要包括以下內容：

- (i) **信貸風險評估：**本集團有權根據我們與黃山首康醫院的現行管理協議審查黃山首康醫院的經營管理狀況，包括財務、人員、營運、銷售、投資、規劃、重大業務決策及物業管理。若黃山首康醫院需要以本集團提供擔保取得貸款進行融資，本集團財務部將評估擔保風險，包括但不限於審核醫院資質證書、經營指標、財務數據等相關資料。
- (ii) **審批流程及控制措施：**黃山首康醫院如需要以本集團提供擔保取得貸款進行融資，須提出申請。本集團將根據《佰澤醫療投資集團有限公司資金管理辦法》啟動融資審批流程，申請須經財務部部長、主管財務的副總裁、本集團總裁及董事長批准。本集團財務部將啟動貸款擔保合約的審批流程，在完成本集團合約審批流程後，本集團將與貸款發放機構訂立貸款擔保合約。
- (iii) **持續監控貸款可收回性：**黃山首康醫院須每月向本集團提交資金計劃，包括月初資金餘額、其經營活動、投資活動及融資活動流入及流出資金，以及下個月的資金計劃，以便我們能夠對擔保貸款持續監控，確保本集團及股東的利益不會受損。
- (iv) **貸款催收監管措施：**本集團為黃山首康醫院的貸款提供擔保後，本集團財務部每月須根據貸款發放機構與我們訂立的貸款合約更新貸款合約台賬，更新還款時間表及黃山首康醫院出具的用於監督其還款情況的還款憑證。董事確認，於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，黃山首康醫院並無出現逾期付款。

財務資料

此外，除上述內部控制措施外，我們還針對本集團向托管醫院及衛生服務中心提供的款項及擔保制定了具體的相關內部控制措施。該等措施旨在確保我們與托管醫院及衛生服務中心間的獨立性，降低管理相關風險：

- (i) 我們每年制定資金計劃，其中包括可能向托管醫院及衛生服務中心提供的任何貸款。此資金計劃須經我們的財務部部長、主管財務的副總裁以及本集團總裁、董事長批准後方可實施；
- (ii) 除資金計劃外，每年年初我們還會制定我們與托管醫院及衛生服務中心間的年度交易限額及交易計劃。交易限額根據多項因素決定，包括但不限於各托管醫院及衛生服務中心上一年度的最高資產淨值及收入。此計劃須先經我們的財務部部長、主管財務的副總裁批准，再經本集團總裁、董事長審批；
- (iii) 本集團向托管醫院及衛生服務中心提供貸款的限額須根據實際業務需求決定，並考慮多項因素，包括但不限於托管醫院及衛生服務中心上一年度的資產淨值及收入。我們對托管醫院及衛生服務中心設定的貸款餘額總體計劃限額因托管醫院及衛生服務中心的類別而有所不同：(a)對於三級醫院，貸款餘額總額在任何時候均不得超過人民幣200.0百萬元；(b)對於二級醫院，貸款餘額總額在任何時候均不得超過人民幣100.0百萬元；及(c)對於一級醫院，貸款餘額總額在任何時候均不得超過人民幣50.0百萬元；及
- (iv) 在向托管醫院及衛生服務中心發放任何貸款前，必須經過審查程序及批准。在審查向托管醫院及衛生服務中心發放的貸款過程中，我們的財務部資金管理人員不僅須審核資金合理性、支付合規性及合約完整性，還須審核貸款是否在計劃限額及額度內。超過計劃限額的任何貸款金額，應在審查前告知管理層，嚴禁繼續放貸。

考慮到(i)我們已對向黃山首康醫院提供款項專門制定上述有效措施，包括但不限於持續監控貸款可收回性；(ii)我們向黃山首康醫院提供的款項金額通常經考慮其當時

財務資料

的現金流量狀況後決定；及(iii)董事並不知悉黃山首康醫院於業績記錄期間及直至最後實際可行日期有任何重大營運困難或不穩定，並認為其現金流量狀況良好，可憑藉其良好的資質獲得外部融資資源，表明其有能力償還應收黃山首康醫院的其他應收款項，董事認為，應收黃山首康醫院的其他應收款項（非貿易相關）可收回。基於上文所述，董事認為該等結餘的收回不存在問題。

未來，我們將不斷完善內部控制政策，以應對由於交易細節、市場狀況和監管環境的變化，可能與我們與關聯方的交易以及我們的現有服務及業務運營有關的新出現的風險或潛在風險。

截至2024年12月31日，我們並無應付或應收本公司最終控股股東控制的實體的任何未結清非貿易墊款。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註30所載的各項重大關聯方交易乃按相關各方之間的正常商業條款以公平基準進行。董事亦認為，我們於業績記錄期間的關聯方交易不會曲解我們的經營業績或令歷史業績無法反映我們的未來表現，且應付關聯方的非貿易結餘及提供予關聯方的擔保於[編纂]前不會結清及／或解除，均不影響我們的財務獨立性。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度的若干主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2022年	2023年	2024年
盈利能力：			
收入增長率	73.9%	33.6%	10.9%
毛利增長率	92.2%	123.9%	16.9%
毛利率 ⁽¹⁾	9.9%	16.6%	17.5%
經調整淨（虧損）／利潤率			
（非國際財務報告準則計量） ⁽²⁾	(9.4)%	(0.9)%	1.1%
經調整EBITDA利潤率			
（非國際財務報告準則計量） ⁽³⁾	4.4%	11.4%	11.4%

財務資料

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2022年	2023年	2024年
流動資金：			
流動比率 ⁽⁴⁾	0.8倍	1.0倍	1.0倍
速動比率 ⁽⁵⁾	0.8倍	0.9倍	0.9倍

附註：

- (1) 毛利率按年內毛利除以有關年度的收入再乘以100.0%計算；
- (2) 經調整淨（虧損）／利潤率（非國際財務報告準則計量）按年內經調整除稅後淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）除以有關年度的收入再乘以100.0%計算；
- (3) 經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）按年內經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）除以有關年度的收入再乘以100.0%計算；
- (4) 流動比率按截至年末的流動資產除以流動負債計算；及
- (5) 速動比率按截至年末的流動資產減存貨再除以流動負債計算。

主要財務比率分析

收入增長率、毛利增長率及毛利率

有關影響於業績記錄期間的收入、毛利及毛利率的因素的討論，請參閱本節「各期間經營業績比較」。

經調整淨虧損／利潤率（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）

有關我們的經調整淨虧損／利潤率（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）的詳情，請參閱本節「全面收益主要組成部分的說明－非國際財務報告準則計量」。

流動比率及速動比率

截至2023年12月31日及2024年12月31日，流動比率維持相對穩定，分別為1.0及1.0。

流動比率由截至2022年12月31日的0.8上升至截至2023年12月31日的1.0，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣116.8百萬元，主要由於我們於2023年11月自B輪

財務資料

融資投資者收到現金代價；及(ii)其他應付款項減少人民幣41.2百萬元，主要由於我們償還常小松及蘇州北醫佰惠的借款；及(iii)應付賬款及應付票據減少人民幣13.0百萬元，主要是由於我們付清了部分應付賬款及應付票據。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，速動比率分別為0.8、0.9及0.9，與上述同年本集團流動比率的波動基本一致。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨如下所示的各種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險及利率風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當的措施。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

信貸風險

我們的信貸風險主要歸因於應收賬款以及預付款項、按金及其他應收款項。我們因銀行現金面臨的信貸風險敞口有限，原因為交易對手是信譽良好的銀行，我們認為該等銀行的信貸風險較低。除「附錄一—會計師報告」附註30(d)所載我們作出的財務擔保外，我們不會提供任何會使我們面臨信貸風險的其他擔保。

我們應收第三方的賬款主要來自向患者提供醫院服務及供應藥品、醫療設備及耗材，並無任何單一客戶貢獻重大收入。就醫院服務的應收款項而言，我們的債務人組合集中，原因是大多數患者將通過公共醫療保險計劃結算醫療費用，該等機構報銷可能需要一至三個月。我們制定了政策，以確保向該等受保患者開具的治療方案及提供的藥物符合各機構的政策，並履行作為醫療機構的所有倫理及道德責任。於2022年、2023年及2024年12月31日，應收公共醫療保險計劃款項的賬面值分別為人民幣89.8百萬元、人民幣115.2百萬元及人民幣160.0百萬元。

就供應藥品、醫療設備及耗材的應收款項而言，我們已授予一至三個月的信貸期，並會積極跟進與各交易對手的結算情況，以避免出現任何應收款項逾期。

財務資料

我們於各報告年末使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同債務人分部組別的應收賬款賬齡計算。該計算反映所產生的過往信貸虧損以及年結日可獲得的既往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理且有理據資料。

就應收關聯方的賬款以及代表按金及預付款項的其他應收款項而言，我們已按12個月預期虧損法評估，該等應收款項的預期信貸虧損並不重大。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(a)。

流動資金風險

我們的政策是定期監測我們的流動資金需求及我們對貸款契約的遵守情況，以確保我們維持足夠的現金儲備及主要金融機構的充足承諾資金額度，以滿足我們的短期及長期流動資金需求。有關我們按不同到期組別劃分的金融負債的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(b)。

利率風險

我們的利率風險來自計息借款。按固定利率發放的借款使我們面臨公允價值利率風險。按可變利率發放的借款使我們面臨現金流量利率風險。我們目前未使用任何利率掉期合約或其他金融工具來對沖利率風險。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，倘利率上漲／下降100個基點，而所有其他變量保持不變，我們的除稅後虧損及累計虧損將分別減少或增加約人民幣1.1百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.4百萬元。更多資料請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(c)。

股息

本公司自註冊成立以來並無建議、派付或宣派股息。我們目前並無正式的股息政策或固定的派息比率。

未來宣派任何股息將由董事全權酌情決定，並將取決於我們未來的經營及收益、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。董事會亦可

財務資料

不時以本公司利潤派付其認為恰當的中期股息，並就任何類別股份於其認為合適的日期派付其認為合適的金額的特別股息。我們無法保證未來將以何種形式派付股息。

由於我們是一家控股公司，我們宣派及派付股息的能力亦將取決於我們能否從中國附屬公司收到股息。中國法律規定只能以根據中國會計原則計算的純利派付股息，中國會計原則在多個方面有別於其他司法權區的公認會計原則，包括國際財務報告準則。中國法律亦要求外商投資企業提取部分純利作為法定公積金，不得作為現金股息進行分派。倘我們的附屬公司產生債務或虧損或根據我們或附屬公司未來可能訂立的銀行信貸融資或其他協議中的任何限制性契諾，其分派亦可能受到限制。

可供分派儲備

截至2024年12月31日，我們無任何可供分派儲備。

[編纂]

我們預計將產生[編纂]合計[編纂]（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]，即[編纂][編纂]至[編纂]的中位數）。

於業績記錄期間，我們產生[編纂][編纂]，其中[編纂]自我們的綜合全面收益表扣除，而其餘金額[編纂]直接歸因於發行[編纂]並將於[編纂]完成後自權益扣除。我們預計[編纂]完成後將進一步產生[編纂]約[編纂]，其中約[編纂]預計將自我們的綜合全面收益表扣除及約[編纂]預計將從權益中扣除。

[編纂]包括法律顧問及申報會計師費用[編纂]、與[編纂]無關的其他費用[編纂]及應付[編纂]的[編纂]及與[編纂]項下提呈[編纂][編纂]有關的交易費（包括證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費）[編纂]。上述[編纂]約佔我們[編纂][編纂]的[編纂]，是截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與此估計值不同。

財 務 資 料

鑒於上文所述，有意[編纂]應注意，本集團的財務業績將受到與[編纂]有關的非經常性開支的不利影響。董事謹此強調，與[編纂]有關的開支為當前估計，僅供參考，將於本集團的權益及經營業績報表中確認的金額可根據估計及假設變動而予以調整。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2024年12月31日（即本集團最近期經審計綜合財務狀況表的編製日期）以來，我們的財務或經營狀況並無重大不利變動，且自2024年12月31日以來，概無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所列資料造成重大影響的事項。

上市規則項下規定的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，並無出現會導致在股份於聯交所[編纂]後根據上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定須作出披露的任何情況。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二所載「未經審計[編纂]財務資料」。