
概 要

本概要旨在向閣下概述本文件所載的資料。由於僅屬概要，故此並無載列所有對閣下可能屬重要的資料。閣下在決定投資[編纂]前，應仔細閱讀本文件全部內容。任何投資均涉及風險。投資[編纂]所涉及的若干特殊風險概述於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應仔細閱讀該節內容。

概覽

關於我們

我們是中國主要從事投資及提供醫療相關服務的腫瘤醫療集團。

我們是「腫瘤全週期醫療服務」領域的服務供應商，篩查、診斷、治療及康復是我們在腫瘤全週期醫療服務體系中提供的核心服務。我們的價值主張是以人為本，專注於開展腫瘤相關醫療服務，包括但不限於對患者開展腫瘤診斷、多種手段的腫瘤治療、腫瘤康復及臨終關懷等，以及對包括腫瘤患者家屬在內的其他潛在健康人群開展的早癌篩查、腫瘤疫苗接種、健康管理服務。我們致力於為(i)已被診斷患有癌症的個體；(ii)具有平均或高癌症風險個體（如家族史中發生過癌症事件的個體）；及(iii)已接受過腫瘤治療（包括癌症積極治療）的個體提供腫瘤全週期醫療服務。

概 要

我們通過收購股權及管理權，先後在北京、天津、安徽省、山西省及河南省運營和管理八家醫院。其中，作為我們發展歷程及在我們經營所在行業全面佈局的起點，北京京西腫瘤醫院一直作為我們的旗艦醫院，在腫瘤相關學科方面具有優勢。在我們後續收購納入我們體系內的其他醫院中，基於此，我們從發展戰略角度考慮了主要因素，包括腫瘤相關疾病高發因素、市場需求及醫院在相應學科方面的現有能力和能力，在我們經營的相應領域，我們完成了體系內的醫院佈局。受益於上述戰略，我們能夠在整合我們體系內的醫院後為其賦能。此外，我們利用我們的醫療資源，設立癌症篩查中心和康復中心，開展人才培養和引進醫療設備。因此，該等醫院在腫瘤學科方面的能力得到了極大提升。

在我們的持續努力下，我們體系內的醫院的市場地位有大幅提升，尤其是我們體系內的兩家醫院在學科專長、診療能力及服務質量方面實現了巨大提升。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。

截至2024年12月31日，我們的所有六家自有醫院和黃山首康醫院均成立了早癌篩查與防治中心、早癌篩查中心或早癌篩查與評估中心，將早癌篩查標準在基層應用和推廣，以提供早癌篩查及腫瘤診斷和治療的連續醫療服務。上述醫院均已成立康復科及／或標準化及專業化的腫瘤康復中心，為腫瘤患者提供康復服務。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，提供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，分別佔我們同年醫院業務總收入的39.3%、42.4%及49.4%。

概 要

同時，根據我們所擁有的市場地位及我們所提供的產品和服務，我們創建了一個線上線下相結合的業務模式，以賦能不同的實體，主要包括有腫瘤全週期醫療服務需求的顧客和患者、醫療機構和醫療專業人員、醫療機構管理團隊和政府及社會。我們為該等實體提供高質量的產品和服務，並能夠根據彼等各自在我們業務鏈中的需求及／或要求，向其提供獨特的價值主張來吸引彼等。詳情請參閱本文件「業務－我們的業務模式－我們的價值主張」。



由於我們相信我們的業務將繼續增長，我們將繼續在實施配合我們增長及保持我們在業內的競爭力的管理、經營及財務戰略方面遇到挑戰。詳情請參閱本文件「風險因素－如果我們未能成功管理我們的增長，我們的業務及前景可能會受到影響」。

我們的業務模式

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。

概 要

醫院業務

於業績記錄期間，我們的收入主要來自於通過我們自有的民營營利性醫院為患者提供各種專科（包括但不限於腫瘤科、康復科、普外科、消化內科及泌尿外科）醫療服務。就治療過程而言，我們的收入主要來自住院服務和門診服務。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」。

醫院管理業務

我們管理及運營黃山首康醫院（位於安徽省黃山市的三級綜合醫院）和太原市萬柏林區和平社區衛生服務中心（位於山西省太原市的社區衛生服務中心）兩家民營非營利性醫院，並從中收取管理費，我們分別持有這兩家醫院的相關舉辦者權益。根據托管醫院及衛生服務中心與本集團之間訂立的醫院管理協議，我們有權於2022年1月1日至2061年12月31日40年期間內收取根據托管醫院及衛生服務中心收入的固定百分比計算的管理費。詳情請參閱本文件「業務－我們的醫院管理業務」。

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藥品、醫療設備及耗材，我們還在中國通過政府藥品集中採購線上平台銷售小部分藥品。於業績記錄期間，我們供應藥品、醫療設備及耗材業務分部的大部分收入來自向批發客戶（包括醫院、藥房及藥品經銷商）的銷售，而批發客戶一般將該等產品售予終端用戶。我們與我們的批發客戶保持買方／賣方關係。有關我們的銷售業務的詳情，請參閱本文件「業務－我們供應藥品、醫療設備及耗材」。

我們體系內的醫院

下表載列截至2024年12月31日我們體系內的醫院概要：

概 要									
醫院	位置	建築面積／ 土地面積 (平方米)	性質	成立／ 收購	收購時間	我們收購／ 成立後 開始運營 時間 ⁽¹⁾	醫師數量 ⁽³⁾	技術、藥學 及護理醫療 專業人員 的數量 ⁽⁴⁾	其他醫療 專業人員 的數量 ⁽⁵⁾ 註冊 床位數量 ⁽⁷⁾
自有									
1	北京西腫瘤醫院	北京豐台區	11,865	民營營利性二級腫瘤 專科醫院	收購	2018年6月	229	147	13 101
2	天津石氏醫院	天津西青區	14,597.56	民營營利性二級綜合 醫院	成立	不適用	139	96	28 120
3	天津南開濟興醫院	天津南開區	2,000	民營營利性一級綜合 醫院	收購	2019年2月	85	37	19 57
4	太原和平醫院	山西太原	28,985 ⁽⁶⁾	民營營利性三級康復 專科醫院	收購	2022年1月	135	260	7 300
5	合肥佰惠醫院	安徽合肥	21,223.3	民營營利性二級綜合 醫院	收購 ⁽⁸⁾	2021年12月	64	112	8 160
6	武陟濟民醫院	河南焦作	43,461.52	民營營利性三級綜合 醫院	收購	2022年4月	211	369	32 550

概 要

醫院	位置	建築面積／ 土地面積 (平方米)	性質	收購	成立／ 收購	收購時間	我們收購／ 成立後 開始運營 時間 ⁽¹⁾	技術、藥學 及護理醫療			註冊 床位數量
								專業人員 的數量 ⁽⁴⁾	其他醫療 專業人員 的數量 ⁽⁵⁾	醫師數量 ⁽³⁾	

托管

7	黃山首康醫院	安徽黃山	民營非營利性三級綜合醫院	不適用	不適用	2020年5月	251	494	78	600
8	太原市萬柏林區和平社區衛生服務中心	山西太原	民營非營利性社區衛生服務中心	不適用	不適用	2022年1月	5	10	-	不適用

附註：

- (1) 就我們自有醫院而言，我們收購的五家醫院的開始運營時間指醫院在本集團的財務報表中首次產生收入的時間，而我們自行成立的醫院（即天津石氏醫院）的開始運營時間指醫院的醫療機構執業許可證上登記開業的時間。就我們的托管醫院及衛生服務中心而言，開始運營時間指安徽首康投資及太原市和平醫院管理有限公司的財務報表首次於本集團的財務報表綜合入賬的時間。詳情請參閱本文件「業務－我們的醫院管理業務」；
- (2) 我們體系內的醫院的醫療專業人士的劃分標準乃根據他們是否獲得衛生專業技術人員職稱而定。醫師、技術、藥學及護理醫療專業人員指獲得職稱的醫療專業人員，其他醫療專業人員指我們體系內的醫院並無獲得職稱的人員及其他醫療相關專業人員；
- (3) 我們體系內的醫院的醫師包括主任醫師、副主任醫師、主治醫師、住院醫師及醫士。我們自有醫院及黃山首康醫院的醫師數量包括全職醫師及多點執業醫師數量。太原市萬柏林區和平社區衛生服務中心的醫師數量僅包括全職醫師數量，因為截至2024年12月31日其並無多點執業醫師。詳情請參閱本文件「業務－我們體系內的醫療資源－我們的醫療專業人員的資格」；

		概 要	
(4)	我們體系內的醫院的技術醫療專業人員包括主任技師、副主任技師、主管技師、技師及技士。我們體系內的醫院的藥學醫療專業人員包括主任藥師、副主任藥師、主管藥師、藥師及藥士。我們體系內的醫院的護理醫療專業人員包括主任護師、副主任護師、主管護師、護師及護士。詳情請參閱本文件「業務－我們體系內的醫療資源－我們的醫療專業人員的資格」；	截至12月31日止年度	
		2022年	2023年
(5)	我們體系內的醫院的其他醫療專業人員主要包括實習護士、輔醫以及其他在體檢中心、醫療服務部門及急救中心工作的患者服務人員。詳情請參閱本文件「業務－我們體系內的醫療資源－我們的醫療專業人員的資格」；		
		101 63.2%	101 93.9%
(6)	上表技術、藥學及護理醫療專業人員以及其他醫療專業人員的數量指任職於我們體系內的醫院的全職員工的數量；		
(7)	下表載列我們自有醫院(i)截至2022年、2023年及2024年12月31日的註冊床位數及(ii)於業績記錄期間的註冊床位佔用率：		
		2022年	2023年
		2024年	
北京西腫瘤醫院			
截至相關年末的註冊床位數		101	101
註冊床位佔用率		63.2%	93.9%
101			101
94.2%			94.2%
天津石氏醫院			
截至相關年末的註冊床位數		120	120
註冊床位佔用率		42.7%	47.2%
120			120
56.8%			56.8%
天津南開濟興醫院			
截至相關年末的註冊床位數		57	57
註冊床位佔用率		21.0%	29.2%
57			57
26.7%			26.7%
太原和平醫院			
截至相關年末的註冊床位數		100	300
註冊床位佔用率		269.1% ^(b)	106.7% ^(b)
100			300
111.9% ^(b)			111.9% ^(b)
合肥佰惠醫院			
截至相關年末的註冊床位數		160	160
註冊床位佔用率		39.8%	49.5%
160			160
63.3%			63.3%
武陟濟民醫院			
截至相關年末的註冊床位數		400	550
註冊床位佔用率		103.3% ^{(b)(c)}	97.3%
400			550
93.5%			93.5%

概 要

附註：

- (a) 自2022年1月1日起，太原和平醫院的財務報表首次於本集團的財務報表綜合入賬。然而，我們自2019年5月起管理太原和平醫院的運營。詳情請參閱本文件「業務－我們的醫院業務－我們的自有醫院概要－太原和平醫院」、「歷史、重組及公司架構－本集團－太原和平醫院公司」及「歷史、重組及公司架構－本集團－業績記錄期間的收購－太原和平醫院公司」；
- (b) 註冊床位佔用率超過了100%，是由於增加了臨時床位以滿足當地醫療需求及應對醫療資源短缺。根據《醫療機構管理條例》及《醫療質量管理辦法》的限制並經我們的中國法律顧問建議，我們已諮詢中國當地政府，主管部門已告知我們：註冊床位的過度使用符合醫院的社會責任要求；及我們從未因註冊床位的過度使用而受到任何行政處罰，彼等亦不會對我們進行任何行政處罰；及我們可以繼續以這種方式運營。請參閱本文件「業務－我們的醫院業務」；及
- (c) 武陟濟民醫院截至2022年12月31日止年度的運營數據僅指我們收購該院後的2022年4月1日至2022年12月31日期間。詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－本集團－武陟濟民醫院公司」。
- (8) 根據太原和平醫院及太原市萬柏林區和平社區衛生服務中心（作為承租人）與一名獨立第三方（作為出租人）於2019年1月1日訂立的租賃協議，他們位於山西省太原市萬柏林區的同一物業，他們的面積指土地面積；及
- (9) 收購合肥佰惠醫院指我們於2020年11月從獨立第三方收購合肥市長榮醫院有限公司的若干長期資產，並於2021年12月從獨立第三方收購合肥長榮醫院的業務及淨資產，之後，上述兩家實體經營的業務已根據中國適用的會計準則於本集團的財務報表綜合入賬。詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－本集團－業績記錄期間的收購」及「附錄一－會計師報告」附註27(a)。

概 要

我們的市場機遇

根據弗若斯特沙利文的資料，於2018年至2022年，中國癌症新發病例的年複合增長率約為2.9%；中國癌症死亡病例的年複合增長率約為3.0%。截至2022年12月31日止年度，中國癌症新發病例約480萬例，死亡病例約290萬例，分別佔全球新發與死亡病例的約23.8%及27.4%，中國已成為全球癌症新發和死亡第一「大國」。此外，中國的民營腫瘤醫療服務市場規模（按照收入計算）由2018年的約人民幣291億元增長至2022年的約人民幣530億元，年複合增長率約為16.2%，且預計將由2022年的約人民幣530億元增長至2026年的約人民幣1,092億元，年複合增長率約為19.8%。

此外，中國腫瘤醫療服務行業面臨兩大痛點：一是，與美國相比，中國腫瘤醫療資源嚴重不足，人均醫療開支及總醫療開支佔國內生產總值的百分比與美國相比，水平較低；中國腫瘤醫療資源配置不均衡，集中在一二線城市的核心優質腫瘤醫療資源，與分佈在三四線城市的大量腫瘤患者之間存在供需矛盾；二是，承擔中國更多腫瘤醫療服務需求的公立醫院，基本以腫瘤治療為主，對於癌症篩查和腫瘤康復的資源配置存在缺口，「重治療、輕篩查」和「重治療、輕康復」的現象較為普遍。

具體而言，中國公立腫瘤專科醫院的床位利用率長期接近或高於100%，中國的癌症五年整體生存率為40.5%，而美國為67.1%，說明中國腫瘤醫療資源及治療水平仍需進一步提高。我們相信，在可預見的未來，中國的民營腫瘤醫療服務市場將有巨大的增長潛力。詳情請參閱本文件「行業概覽」。

基於我們所擁有的良好的過往記錄及我們的競爭優勢，我們相信，我們能夠把握我們經營所在的高速增長的中國民營腫瘤醫療服務市場的商業機遇，並且能夠利用我們所制定的合理有效的未來發展戰略，進一步鞏固我們的市場地位，拓展我們的市場份額。我們將持續聚焦腫瘤相關業務線和平台的建設及建立腫瘤學科體系，全面提升我們的腫瘤全週期醫療服務。

概 要

我們良好的過往記錄

隨著我們的快速發展和擴張，我們於業績記錄期間的運營能力增強。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，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，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。同年，我們托管醫院及衛生服務中心的門診人次總數分別為456,450人次、493,552人次及488,253人次，我們托管醫院及衛生服務中心的住院人次總數分別為23,780人次、29,098人次及28,076人次。同時，我們良好的過往記錄在很大程度上歸功於我們高水平的專業醫務人員及管理層團隊的專業技能及經驗，我們也通過我們精細化的管理手段以及專業的培訓體系向前述人員提供高水平的培訓及更多教學參與機會，以此進一步提升我們對顧客及／或患者的診療效果及服務質量。

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%。

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%。詳情請參閱本文件「財務資料」。

實行DRG及DIP支付制度

自2019年起，中國政府對中國的醫保支付制度進行改革，並啟動僅適用於住院服務的疾病診斷相關分組機制（「**DRG模式**」）及疾病診斷干預分組機制（「**DIP模式**」）。根據中國現行法規，當地醫療保險主管部門要求醫療機構採用DRG或DIP模式。DRG及DIP模式促進了規範化管理及診療流程，鼓勵醫療機構進行更有效的成本控制，提高醫院運營效率。

- **DRG模式**是一種病例組合分類方案，即根據年齡、疾病診斷、合併症、併發症、治療方式、病症嚴重程度及資源消耗等因素，將患者分入若干診斷組。根據DRG模式，保險機構按照病例所進入的診斷相關組的支付標準進行支付。

概 要

- DIP模式是一種管理體系，根據疾病診斷和治療方式的共性特徵對病案數據進行分類，並根據年度醫保支付總額、醫保支付比例及各醫療機構病例的總分值計算分值點值。根據DIP模式，中國醫保部門基於病種點數及點值形成支付標準，不再以醫療服務項目費用支付。

於業績記錄期間及上述中國醫保支付制度改革之前，我們體系內的醫院提供的住院服務可以從相關公共醫療保障局收回的醫療費用受到經政府核定的年度限額的限制，而保險機構根據我們體系內的醫院患者的實際發生的費用（服務項目）向我們體系內的醫院進行報銷。實行DRG或DIP模式後，本集團採用DRG或DIP模式的自有醫院，由當地醫療保障局按照患者所屬病種的上述報銷標準進行報銷，不再按照患者在我們自有醫院實際發生的費用進行報銷。因此，我們可能面臨同時控制成本及保持高質量護理的挑戰，特別是對於標準化付款率可能無法充分反映更高資源利用率的複雜情況。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－我們面臨由DRG或DIP模式的實行所帶來的挑戰，這可能對我們的業務運營、財務表現及前景造成不利影響。我們可能面臨同時控制成本及保持高質量護理的挑戰，特別是對於標準化付款率可能無法充分反映更高資源利用率的複雜情況。」。

考慮到(i)本集團自有醫院實行的DRG或DIP模式會影響該等醫院的醫療費用的報銷額度以及相應的結算方式，一般不會對該等醫院的定價政策造成直接影響，特別是該等醫院為應對DRG或DIP模式的實行，同時採取了措施加強成本控制，主要包括藥品及其他醫用材料及耗材的成本管理，並提高醫院運營效率；及(ii)DRG及DIP支付改革的目標是推動醫療機構規範化及提高診療質量，合理控制藥品消費成本，與本集團自有醫院學科建設、質量管控、精細化管理的工作方向一致，董事認為，DRG或DIP模式一般不會對本集團自有醫院的財務表現產生重大影響。

詳情請參閱本文件「業務－定價及支付－醫療費用支付及其於業績記錄期間的發展情況」。

概 要

我們的競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢有助於我們從競爭對手中脫穎而出：

- 中國腫瘤醫療集團，戰略性地佈局腫瘤全週期醫療服務，把握巨大的市場需求缺口並處於行業中的有利位置。
- 區別於競爭對手的早癌篩查業務領域的獨有優勢，有利於進一步鞏固市場地位及擴大市場份額。
- 高水平的醫療專業人員團隊、醫療專家及醫療資源的支持。
- 標準化拓展決策機制和豐富的兼併收購經驗，支撐我們繼續複製我們的成功，把握巨大的增長機會。
- 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。
- 高瞻遠矚且經驗豐富的專業管理團隊。

我們的發展戰略

我們計劃實施以下發展戰略：

- 進一步加強我們的腫瘤全週期醫療服務。
- 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。
- 進一步提升我們的信息技術基礎設施的智能化及數字化水平，以提高運營及管理效率。
- 加強我們在醫學領域的創新及研究能力，推動腫瘤領域前沿成果轉化並提升我們的綜合競爭力。

概 要

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），於扣除[編纂]費及[編纂]以及我們就[編纂]應付的估計[編纂]後，我們估計將收取的[編纂][編纂]約為[編纂]。

我們擬將[編纂]的[編纂]用於以下用途：

估計[編纂]	[編纂]擬定用途
約[編纂]或[編纂]	持續強化我們的腫瘤全週期醫療服務
約[編纂]或[編纂]	在有適當機會出現時收購醫院
約[編纂]或[編纂]	擴展我們的醫院管理業務
約[編纂]或[編纂]	升級我們的信息技術基礎設施及／或系統
約[編纂]或[編纂]	營運資金及其他一般企業用途

詳情請參閱本文件「業務－我們的發展戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

我們的供應商及客戶

我們的供應商

我們的醫院業務以及供應藥品、醫療設備及耗材業務主要需要藥品、醫療設備及耗材開展業務。我們已在總部設立採購管理部，負責制定採購管理制度、籌劃年度採購和磋商採購條款。一方面，我們體系內的醫院一般直接向選定供應商下達採購訂單，其數量和採購價格由體系內的各醫院的採購部決定。另一方面，我們總部的採購管理部有時會為存在大量或特殊需求的醫院業務以及供應藥品、醫療設備及耗材業務安排集中採購，以獲得更低的價格並節省成本。

概 要

我們根據嚴格的標準和適用的法律法規選擇供應商，以確保供應的貨品質量。在選擇供應商時，我們考慮的因素包括產品、定價、聲譽、服務或產品質量和交貨時間等。我們的供應商須擁有開展業務所需的所有執照和許可證，包括藥品質量認證證書及／或藥品經營認證證書。只有符合我們所有選擇標準的供應商方可入選。

於業績記錄期間各年度，向五大供應商作出的採購額合共分別佔我們採購總額的34.4%、39.0%及46.6%，而於業績記錄期間各年度向最大供應商作出的採購額分別佔我們採購總額的12.6%、16.3%及15.3%。於業績記錄期間各年度，我們的五大供應商包括藥品、醫療設備及耗材供應商。截至最後實際可行日期，我們於業績記錄期間各年度的五大供應商均為獨立第三方，且據我們董事所深知，董事、彼等各自的聯繫人或擁有我們已發行股本5%以上的任何股東均未在我們於業績記錄期間各年度的五大供應商中擁有任何權益。詳情請參閱本文件「業務－採購及供應」。

我們的客戶

我們的客戶主要分為以下三類：

業務	主要客戶類型
醫院業務.....	於我們的自有醫院接受醫療服務的患者及／或客戶
醫院管理業務.....	托管醫院及衛生服務中心
供應藥品、醫療設備及耗材.....	批發客戶及零售客戶

於業績記錄期間各年度，來自五大客戶的收入合共分別佔我們總收入的18.1%、20.4%及15.8%，而於業績記錄期間各年度來自最大客戶的收入分別佔我們總收入的12.9%、16.5%及12.5%。截至最後實際可行日期，我們於業績記錄期間各年度的五大客戶均為獨立第三方，且據我們董事所深知，董事、彼等各自的聯繫人或擁有我們已發行股本5%以上的任何股東均未在我們於業績記錄期間各年度的五大客戶中擁有任何權益。詳情請參閱本文件「業務－我們的客戶」。

概 要

我們與醫療機構的合作

我們與北京大學腫瘤醫院的合作

多年來，本集團與北京大學腫瘤醫院建立了良好的長期合作關係。我們與北京大學腫瘤醫院的主要合作包括：(i)基於北京京西腫瘤醫院的合作；(ii)基於構建腫瘤防治分級診療體系的合作；及(iii)基於早癌篩查輔助系統軟件開發的合作。詳情請參閱本文件「業務－我們體系內的醫療資源－我們與北京大學腫瘤醫院的合作」。

我們的合作平台

於業績記錄期間，我們體系內的大部分醫院已加入北京大學腫瘤醫院腫瘤防治遠程協同平台。該平台旨在應用新一代信息技術與醫療服務的融合，在醫療技術、治療理念和運營管理方面促進有關實體的發展，構建協同醫療機制和分級診療體系。

此外，該平台促進優質醫療資源從一線城市垂直流向非一線城市，促進專科發展及學科共建，提高治療效率，滿足廣大患者醫學診療需求。詳情請參閱本文件「業務－信息系統及平台－合作平台」。

我們與其他醫療機構的合作

我們一直並打算繼續關注與享有盛譽的知名醫療機構的外部戰略合作。我們體系內的醫院充分利用有關加入醫療聯合體所帶來的醫療資源下沉地方市場及優質醫療資源共享的相關扶持政策，改進及提升自身醫療相關服務水平。此外，我們已與中國領先的醫療機構及／或組織（如天津市石學敏中醫發展基金會）建立了密切和長期的關係。

我們計劃在未來繼續與上述實體合作，我們亦在尋求機會，通過本集團的優勢資源和體系內的醫院發展過程中的合作機會，與大學及其附屬醫院、其他醫療機構及／或組織建立進一步的研發合作關係，以提高我們在腫瘤全週期醫療服務方面的能力和可持續增長。詳情請參閱本文件「業務－我們體系內的醫療資源－我們與其他醫療機構的合作」。

概 要

過往COVID-19疫情對我們經營的影響

自2019年12月起，新型毒株COVID-19嚴重影響了中國及其他多個國家。為了遏制病毒的傳播，政府實施了許多措施，這些措施暫時影響我們的業務運營及財務業績，人員流動受限也擾亂了我們體系內的醫院於業績記錄期間的線下運營。

自2022年12月以來，由於中國政府解除封鎖及隔離等COVID-19限制措施，中國各地疫情形勢明顯好轉，主要城市恢復正常社會經濟活動。儘管COVID-19疫情造成了暫時中斷，但由於我們在業務運營及管理方面付出的努力以及有效的COVID-19疫情防控措施，故於業績記錄期間我們能夠保持收入、門診及住院人次整體強勁增長。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，(i)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；(ii)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；及(iii)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。COVID-19疫情在短期和長期內並無對我們的業務及經營業績造成任何重大不利影響，並且預計不會給我們的經營帶來任何永久性或重大干擾。詳情請參閱本文件「業務 — 過往COVID-19疫情對我們經營的影響」。

概 要

風險因素

我們的業務所面臨的風險包括本文件「風險因素」中所述的風險。由於不同的投資者在確定風險的重要性時可能有不同的解釋和標準，因此，閣下在決定投資我們的[編纂]之前，應完整閱讀「風險因素」一節。我們所面臨的若干主要風險包括：

- 如果我們未能成功管理我們的增長，我們的業務及前景可能會受到影響。
- 我們體系內的醫院面臨其經營所在市場的激烈競爭，倘若這些醫院未能成功與新加入或現有競爭對手競爭，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到影響。
- 我們體系內的醫院的一部分收入來自向受公共醫療保險保障的患者提供醫療服務；我們體系內的醫院可能須作出區域公共醫療保險協議中規定的每次住院／門診的平均支出價格上限調整；及若中國公共醫療保險計劃拖延付款，可能影響我們的經營業績。
- 倘若我們體系內的醫院未能招聘、培訓及挽留足夠數目的執業醫師及其他各類醫療專業人員，則我們的業務及經營業績可能受到影響。
- 我們可能無法識別、把握或運用新醫院的擴張機會，並且所收購的業務可能附有未知或或然的法律責任，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成影響。

概 要

控股股東

緊隨[編纂]完成後，本公司將由控股股東合計持有約[編纂]權益，其中(i)徐女士最終控制的實體（包括Bayway Fund L.P.（持有[編纂]）、Sugar Berry（持有[編纂]）、Cheery Smiley（持有[編纂]）及Backspace（持有[編纂]））合計持有[編纂]權益；及(ii) Xuxi Holding根據一致行動人士協議項下的安排持有[編纂]權益。

因此，就本文件而言及按上市規則的界定，以下人士／實體均為本公司的控股股東：

- (i) 徐女士；
- (ii) 股東及其由徐女士控制的中間控股實體，包括(a) Bayway Fund L.P.及其中間控股實體，即Rose Violet X、Wineberry X及Crimson X；及Blue Crystal K、上海旻北、蘇州北醫佰惠及佰惠投資基金；及(b) Sugar Berry及其中間控股實體，即上海琿金及安徽北醫匯金；(c) Cheery Smiley及其中間控股實體，即上海琿方及安徽北醫惠方；及(d) Backspace及其中間控股實體，即上海琿通及安徽北醫匯通；及
- (iii) Xuxi Holding、上海栩西管理、上海栩琨管理（作為本公司[編纂]前投資者）及彼等的最終實益擁有人崔一帆及朱紅兵（根據一致行動人士協議項下的安排）。崔一帆為北醫佰惠醫療（上海）及佰澤醫療投資的董事及朱紅兵之子。

詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」。

[編纂]前投資者

為進一步發展本集團的業務，若干[編纂]前投資者，包括上海栩琨管理、正奇（北京）資產管理有限公司、安徽北醫匯金、安徽北醫惠方、安徽北醫匯通、深圳前海元明醫療產業投資基金（有限合夥）、寧波長商昆仲投資合夥企業、邁勝醫療設備有限公司、無錫金投魯信創業投資合夥企業（有限合夥）、山東省魯信新舊動能轉換創投

概 要

母基金合夥企業（有限合夥）、成都魯信菁蓉貳期創業投資中心、深圳市澤信管理中心合夥企業（有限合夥）、上海德箴企業管理有限公司、Venus Tale、SCYC Holdings Limited、上海鐸厚企業管理合夥企業（有限合夥）及上海信倫企業管理合夥企業（有限合夥）被引進成為本集團股東。

詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－[編纂]前投資」。

歷史財務資料概要

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)

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(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	<u>(75,515)</u>	<u>(24,406)</u>	<u>(3,557)</u>
以下各方應佔年內(虧損)/利潤：			
本公司權益股東	(58,018)	(26,389)	(13,457)
非控股權益	<u>(17,497)</u>	<u>1,983</u>	<u>9,900</u>
年內虧損	<u>(75,515)</u>	<u>(24,406)</u>	<u>(3,557)</u>

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，該等計量為投資者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。

概 要

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。

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	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	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>

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
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)	35,140	107,512	119,545
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)	35,318	122,303	135,598

截至2022年12月31日止年度，我們錄得淨虧損人民幣75.5百萬元，主要由於(i)我們在2021年12月的爬坡期收購合肥佰惠醫院。該醫院於2022年處於營運初期，所產生的收入不足以涵蓋其同年成本，因此令我們同年的虧損有所增加，部分被本集團的若干自有醫院（如北京京西腫瘤醫院）的增長所抵銷；及(ii)由於地方政府在COVID-19疫情期間實施的嚴格出行限制，我們的顧客及／或患者無法到我們的體系內的醫院就診，該情況亦對我們的收入造成不利影響，並令我們同年的虧損有所增長。我們的淨虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣75.5百萬元減至截至2023年12月31日止年度的人民幣24.4百萬元，主要由於我們自有醫院（如北京京西腫瘤醫院及太原和平醫院）的醫療學科建設及地方影響力擴大。我們的淨虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣24.4百萬元減至截至2024年12月31日止年度的人民幣3.6百萬元，主要因為(i)

概 要

天津石氏醫院及合肥佰惠醫院通過醫療學科建設提高了其區域影響力和聲譽，令兩家醫院的業務增長明顯及毛損顯著減少；及(ii)其他自有醫院於同年繼續改善其醫療服務質量及其表現穩步增長。

我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由截至2022年12月31日止年度的人民幣75.3百萬元減至截至2023年12月31日止年度的人民幣9.6百萬元，而截至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。於業績記錄期間經調整淨虧損／利潤（非國際財務報告準則計量）波動的原因與上述淨虧損波動的原因一致。

收入

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。

概 要

- (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。

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)我們醫院業務的收入增加人民幣196.2百萬元；及(ii)我們的供應藥品、醫療設備及耗材業務收入增加人民幣68.4百萬元。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。有關各項業務的波動原因的詳情，請參閱本文件「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

概 要

毛利及毛利率

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

概 要

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。

概 要

綜合財務狀況表概要

	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
非流動資產總值	1,497,151	1,478,224	1,445,094
流動資產總值	613,800	733,182	757,992
流動負債總額	742,462	735,388	781,773
流動負債淨額	(128,662)	(2,206)	(23,781)
總資產減流動負債	1,368,489	1,476,018	1,421,313
非流動負債總額	281,999	300,500	251,247
資產淨值	1,086,490	1,175,518	1,170,066
非控股權益	98,586	91,394	100,826

截至2022年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣128.7百萬元，原因是我們一直(i)專注於通過收購擴大我們的醫院業務；及(ii)升級醫療設備及提高自有醫院的醫療服務提供能力，以滿足顧客及／或患者對我們的腫瘤全週期醫療服務的需求。具體而言，截至2022年12月31日止年度，我們收購武陟濟民醫院及採購物業、廠房及設備以及無形資產分別導致流動資產淨值減少人民幣151.0百萬元及人民幣66.4百萬元。我們認為，為擴大我們的地理覆蓋範圍，以抓住發展機遇並促進我們醫院業務的有機增長，該等舉措不可或缺。截至2023年12月31日，我們的流動負債淨額減至人民幣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。

截至2022年12月31日，我們錄得淨資產人民幣1,086.5百萬元，主要由於(i)本集團於截至2022年12月31日止年度的營運過程中產生虧損；(ii)本公司發行股份及對本集團重組產生的權益的影響，其中主要包括Venus Tale對北醫佰惠醫療(上海)的出資、其他股東對本公司的出資及Bayway Medical Group向北醫佰惠醫療(上海)當時的權益持有人收購其股權；(iii)本集團收購天津佰惠醫療管理及天津佰惠醫院管理合夥企業(有限合夥)的非控股權益；(iv)本集團收購包括武陟濟民醫院公司在內的附屬公司及

概 要

其當時的股東鄭州佰康醫院管理有限公司；(v)本集團在並無丟失控制權的情況下出售於一家附屬公司的股權，其中出售本集團於河南佰惠醫療投資管理有限公司5%的股份及於天津石氏醫院公司20%的股份；及(vi)本集團的以權益結算以股份為基礎的付款主要包括本集團向安徽首康投資、北京京西腫瘤醫院公司及天津佰惠醫療管理的股份付款。截至2023年12月31日，我們錄得淨資產人民幣1,175.5百萬元，主要由於(i)本集團於截至2023年12月31日止年度的營運期間產生虧損；(ii)本公司發行股份及對本集團重組產生的權益的影響，其中主要包括本集團若干股東的出資及Bayway Medical Group向北醫佰惠醫療(上海)當時的權益持有人收購其股權；及(iii)非控股股東獲派安徽首康投資的股息。截至2023年及2024年12月31日，我們的淨資產保持相對穩定，分別為人民幣1,175.5百萬元及人民幣1,170.1百萬元。

綜合現金流量表概要

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

詳情請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

概 要

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%
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。

詳情請參閱本文件「財務資料－主要財務比率」。

概 要

無重大不利變動

我們預計截至2025年12月31日止年度將錄得淨虧損，將略高於截至2024年12月31日止年度的淨虧損人民幣3.6百萬元，主要由於預計[編纂]將隨我們的[編纂]進程而增加。

董事確認，於業績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們的業務運營、營商環境以及我們的財務或經營狀況、債務、抵押、或然負債、擔保或前景並無出現重大不利變動。詳情請參閱本文件「業務－季節性」。

[編纂]統計數據

下表中的統計數據均假設[編纂]已完成及[編纂]股股份已根據[編纂]發行。

	按[編纂]每股 股份[編纂] 計算	按[編纂]每股 股份[編纂] 計算
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
本公司權益股東應佔未經審計[編纂]經 調整每股股份有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 市值乃根據緊隨[編纂]後[編纂]股已發行股份（即現有股份及緊隨[編纂]完成後預期將予發行的[編纂]股股份的總數）計算。
- (2) 本公司權益股東應佔未經審計[編纂]經調整每股股份有形資產淨值乃於作出本文件附錄二所述調整後，基於已發行[編纂]股股份（假設[編纂]於2024年12月31日完成）計算得出。詳情請參閱本文件附錄二。

概 要

[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]，即指示性[編纂]範圍[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]直接歸因於發行股份並將於[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[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。

鑒於上文所述，有意投資者應注意，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。

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。董事會亦可不時以本公司溢利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。詳情請參閱本文件「財務資料－股息」。