



佰澤醫療集團

Bayzed Health Group Inc

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

股份代號：02609



2025

中期報告

目錄

2	公司資料
4	財務摘要
5	管理層討論與分析
22	企業管治及其他資料
32	未經審計綜合損益及其他全面收益表
33	未經審計綜合財務狀況表
34	未經審計綜合權益變動表
35	未經審計綜合現金流量表
36	綜合財務報表附註
43	釋義



公司資料

開曼群島註冊辦事處

Osiris International Cayman Limited
Suite #4-210, Governors Square
23 Lime Tree Bay Avenue
PO Box 32311
Grand Cayman KY1-1209
Cayman Islands

公司總部

中國
北京市
豐台區
萬豐路68號
銀座和諧廣場寫字樓
1505室

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1919室

公司網站

www.bayzedhealthcare.com

董事會

執行董事

趙永凱先生(董事會主席)
徐旭女士
陳昊陽博士
盧繼忠先生
馮宇先生

獨立非執行董事

陳學良先生
劉爽女士
郭衛博士

聯席公司秘書

范坤坤先生
陳詩婷女士

授權代表

趙永凱先生
陳詩婷女士

審計委員會

陳學良先生(主席)
郭衛博士
劉爽女士

薪酬委員會	劉爽女士(主席) 趙永凱先生 陳學良先生
提名委員會	趙永凱先生(主席) 陳學良先生 劉爽女士
香港法律顧問	漢坤律師事務所 香港 皇后大道中15號 置地廣場告羅士打大廈 43樓4301-10室
核數師	畢馬威會計師事務所 執業會計師 香港 中環 遮打道10號 太子大廈8樓
合規顧問	財通國際融資有限公司 香港 皇后大道中181號 新紀元廣場24樓 2401-05室
主要股份過戶登記處	Maples Fund Services (Cayman) Limited PO Box 1093 Boundary Hall C Cricket Square Grand Cayman KY1-1102 Cayman Islands
香港股份過戶登記處	卓佳證券登記有限公司 香港 夏慤道16號 遠東金融中心17樓
主要往來銀行	中國銀行 招商銀行
股份代號	02609

財務摘要

- 截至2025年6月30日止六個月的收入為約人民幣574.7百萬元，較2024年同期增加約0.7%。
- 截至2025年6月30日止六個月的毛利為約人民幣106.3百萬元，較2024年同期增加約8.3%。
- 截至2025年6月30日止六個月的虧損為約人民幣20.3百萬元，較2024年同期增加約176.0%。
- 截至2025年6月30日止六個月的經調整利潤為約人民幣9.4百萬元，較2024年同期增加約72.8%。

附註：

- (1) 經調整利潤(非國際財務報告準則計量)指通過剔除上市開支調整的報告期內利潤。上市開支為與上市有關的開支，為非經常性項目。本集團相信，非國際財務報告準則計量使投資者及管理層更清楚地了解有關本集團業務營運的相關表現，並有助比較業內其他公司及本集團於不同期間的營運表現。

本集團是中國領先的腫瘤全週期醫療集團，秉承著「敬畏生命，推動優質醫療資源廣惠民生」的使命，本集團為患者提供優質的醫療服務，篩查、診斷、治療及康復是本集團在腫瘤全週期醫療服務體系中提供的核心服務，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它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。本集團致力於為(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。

截至2025年6月30日，本集團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。在本集團的持續努力下，集團體系內的醫院的市場地位有大幅提升。

截至2025年6月30日六個月的收入約為人民幣574.7百萬元，較2024年同期增加約0.7%。本集團的毛利為約人民幣106.3百萬元，較2024年同期增加約8.3%。本集團的淨虧損為約人民幣20.3百萬元，經調整的淨利潤⁽¹⁾為約人民幣9.4百萬元。本集團的EBITDA⁽²⁾為約人民幣43.6百萬元，經調整的EBITDA⁽³⁾為約人民幣73.3百萬元。

附註：

- (1) 經調整的淨利潤乃按期內虧損為基礎，扣除上市開支；
- (2) EBITDA乃按期內虧損為基礎，扣除所得稅開支、物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷、使用權資產折舊、財務淨成本；
- (3) 經調整的EBITDA乃按EBITDA為基礎，扣除上市開支。

核心運營指標

自有醫院

- 醫院業務收入約人民幣4.49億元，其中腫瘤相關收入約人民幣2.09億元，佔比約46.4%；
- 門急診總量36萬人次，與去年同期持平；
- 手術6,795例，其中三四級手術2,895例，同比增長約16.4%，三四級手術佔比約42.6%，同比增長約6.1%。

管理層討論與分析

託管醫院

- 託管醫院營業收入約人民幣1.93億元；
- 託管醫院手術2,845例，其中三四級手術1,946例，同比增長約1.7%，三四級手術佔比約68.4%，同比增長約3.2%。

行業認可

集團旗下太原和平醫院作為中國醫院康復醫學聯合體常務理事單位，聯合北京大學第三醫院組織29名來自知名三甲醫院腫瘤、營養、心理及康復領域的專家（包括集團專家7名），採用德爾菲法起草形成《腫瘤康復專家共識(2025)》。該專家共識於2025年3月20日通過國際實踐指南註冊平台認證，於2025年5月26日收到《中華臨床醫師雜誌》錄用通知，並於2025年6月23日在該期刊發表。該共識基於全球最新研究與臨床經驗，明確了腫瘤康復的適用人群與目標，提出了系統的腫瘤康復評估標準及科學可行的「五大處方」康復策略。共識強調腫瘤康復應覆蓋治療前預康復、治療中康復干預及長期恢復期，且多學科團隊(MDTs)需在腫瘤康復中發揮核心作用。《中華臨床醫師雜誌》由中國衛生健康委員會主管、中華醫學會主辦，是中華醫學會系列雜誌之一，已被中國科技核心期刊及北大核心期刊目錄收錄，是中國最具影響力的醫學科技期刊之一。持續推行涵蓋運動、營養、藥物、心理及疼痛管理的「五大處方」腫瘤康復策略，是集團腫瘤全週期醫療服務的重要組成部分。集團計劃於2025年上半年陸續完成各醫院「佰惠腫瘤康復中心」掛牌。此次集團聯合各醫院專家起草的《腫瘤康復專家共識》在中華醫學會期刊發表，表明集團的腫瘤康復業務獲得行業充分認可，彰顯了集團區別於其他醫療機構的核心競爭力。

學科建設

集團以腫瘤學科建設為核心，持續推進腫瘤相關學科協同發展，構建覆蓋「防－篩－診－治－康」全鏈條的學科生態體系，各院結合區域需求及自身優勢持續優化學科發展，形成「核心學科引領、多專科協同、區域覆蓋均衡」的學科發展矩陣，為腫瘤醫療服務高質量發展奠定堅實基礎。

京西腫瘤醫院2025年4月完成DSA機房建設，引進腫瘤營養科團隊；天津石氏醫院拓展學科服務邊界，2025年3月增設臨床心理專業，完善腫瘤患者身心同治體系；合肥佰惠醫院投用40人艙位高壓氧艙群，成為區域內規模最大的氧療中心，介入導管室投入臨床使用；太原和平醫院及合肥佰惠醫院2025年初建成AI康復中心，融合智慧醫療技術提升康復診療精準度；太原和平醫院備案5項省級限制類技術，編撰《和平重症康復標準手冊》，開展功能神經外科射頻消融術，其中採用腦深部核團射頻毀損術治療精神心理疾病，取得了良好效果；武陟濟民醫院加速技術升級，2025年成功備案國家限制類技術（腫瘤消融技術）及多項省級限制類技術，獲批門診腫瘤放療定點資質；黃山首康醫院以數字化賦能學科發展，通過國家電子病歷四級評審，為腫瘤診療的規範化、智能化提供支撐。

人才隊伍建設

集團持續提升醫護人員隊伍建設，推進標準化培訓體系及「雙鷹」人才培養計劃，並不斷引進高質量學科人才。截止2025年6月30日，本集團及兩家託管醫院共有醫療專業人員2,767名，其中副主任醫師及主任醫師413名，佔全部醫師數量40%。醫務人員隊伍中共晉升1名高級職稱、11名副高級職稱、42名中級職稱人員。

2025年，多家醫院聚焦人才隊伍建設核心目標，在學科領軍人才培育與專業骨幹梯隊打造上取得亮眼成績，行業認可度顯著提升；相關成果集中體現為醫院管理幹部及科室負責人獲聘省、市、縣級專業委員會重要職務，為區域醫療質量提升注入人才動力。太原和平醫院業務副院長張紅水獲聘山西省康復醫學會認知障礙康復專業委員會副主任委員，團隊多人入選常務委員及委員，外科副主任醫師張曉萍獲聘山西省中醫藥學會肛腸分會常務理事；武陟濟民醫院常務副院長顧峰獲聘焦作市醫院協會醫院質量控制管理委員會副主任委員，康復科主任獲聘武陟縣康復醫學質量控制中心專家委員會主任委員，消化科慕志傑主任獲聘武陟縣臨床營養質量控制中心專家委員會主任委員，病理科劉興莉主任獲聘武陟縣病理質量控制中心專家委員會主任委員，神經外科引入原濟南軍區神經外科主任委員王本瀚。

服務優化和質量提升

集團始終堅持「以腫瘤患者為中心」的價值理念，通過構建腫瘤全流程服務優化體系、強化技術賦能與實施精細化質量管控，推動各院實現服務能力與患者體驗的系統性提升，推進「患者體驗提升工程」，建立「體驗反饋—流程迭代—效果追蹤」閉環機制，推動服務細節持續優化。邀請患者深度參與門診就診、住院服務等核心環節評估，服務生態持續向「流程更優、效率更高、體驗更好」升級。

全流程體驗升級，精準解決就醫痛點

京西腫瘤醫院開通「京通—微信支付」醫保移動結算功能，優化門診取藥流程，實現處方線上審核全覆蓋，增設3個門診採血窗口並上線智能取號系統，完成診室信息化分診和檢驗科LIS系統升級改造及藥品追溯碼智能掃碼設備部署，患者平均等待時間縮短30%，候診秩序顯著改善。

太原和平醫院完成門診區域系統性改造，實現三級導視系統、採用立體照明技術消除照明盲區、拓寬東門實現人車分流；推出「雲膠片」服務，掃碼實時獲取電子膠片，實現醫保人臉識別繳費，縮短患者就醫待候時間。

武陟濟民醫院開通了家庭護理和家庭便民診療服務，精準解決百姓就醫難點；開設護理門診包括慢性傷口管理門診、管道護理門診，改變了患者就醫新體驗；上線雲影像系統，患者通過專屬二維碼即可實時查詢檢查報告，報告等待時間從2小時壓縮至1小時以內。

天津石氏醫院完成12間病房標準化及適老化改造，增設防滑扶手、緊急呼叫系統等設施，患者安全保障能力顯著增強。

合肥佰惠醫院開通病區結算功能，方便住院患者繳費結算，減少出院患者等待時間；為患者提供床旁理髮服務，開設生活廚房，優化患者服務體驗。

天津濟興醫院為居民提供入戶護理服務，打造專業、溫暖、為民的社區健康服務門戶。

黃山首康醫院全面推行床旁結算服務，出院手續辦理時間縮短至5分鐘。

構建全鏈條質量管控體系，築牢醫療安全防線

集團建立「集團統籌+院級落實」的質量管理架構，通過制度完善與技術手段強化風險防控。

- **集團層面監管強化：**2025年1月正式上線醫療糾紛事件上報平台，建立重大不良事件24小時集團級響應機制，實現全鏈條溯源與快速處置；每月開展病歷質量專項抽查，覆蓋各院腫瘤、康復等核心科室，同步組織病歷規範化書寫培訓，累計參訓醫務人員超500人次，病歷書寫達標率顯著提升。
- **院級質量體系優化：**
 - 天津石氏醫院重構醫療質量管理委員會體系，修訂《醫療技術臨床應用管理辦法》等12項核心制度，建立覆蓋診療全流程的質控標準；
 - 合肥佰惠醫院完成醫保版臨床路徑更新，成立了醫務、護理、醫保、臨床專家組成的病歷質控小組加強病歷質控工作；
 - 黃山首康醫院通過國家電子病歷四級評審，實現診療數據結構化存儲、醫療質量智能監控等功能，標準化建設達到行業先進水平；
 - 武陟濟民醫院完成醫保版臨床路徑33個、重點規範5個日間手術病種管理，開展跨科室疑難病種病種分析，通過病案首頁、結算清單全質控和上線智能審核系統，醫保自查高風險行為同比下降50%；
 - 太原和平醫院依據三甲評審標準，構建三級全面質量控制體系，建立、健全各項相關制度、職責、流程，醫院質控能力顯著提升；完成四級電子病歷建設，信息化水平達到新高度。

通過上述舉措，集團服務標準化程度與患者滿意度同步提升，為持續構建高品質醫療服務生態奠定堅實基礎。

通過數據中台構建數字化管理能力，驅動運營效能升級

集團持續建設數據中台，將其作為數字化轉型的核心引擎，通過整合集團醫療服務鏈條中的核心數據資產，構建覆蓋「早篩－診斷－治療－康復－隨訪」全週期的智能管理體系。集團數據中台通過中國電信SD-WAN專線網絡連接各醫院，打破各醫院的HIS、EMR等醫療系統的數據壁壘，實現患者診療數據、運營管理數據、供應鏈數據的全域融合，形成標準化數據資產庫。

應用過程中，依託自建報表體系，開展運營監測管理，動態監控各醫院經營情況；構建運營成本動態監測模型，實時追蹤各醫院及科室人力成本、設備折舊、藥耗消耗等數據，自動識別成本異常波動點並溯源分析；通過建設質量管控體系，形成對醫療安全、腫瘤診療質量等核心指標監控，提升診療質量；藉助患者管理系統和企業微信，實現對患者及早篩客戶的精準觸達。

社會責任和品牌建設

集團始終將社會責任融入發展戰略，通過公益行動傳遞醫療溫度，以行業協作促進行業進步，憑藉專業實力塑造品牌價值，持續彰顯社會辦醫在完善醫療服務體系、滿足群眾健康需求中的補充作用，品牌影響力與社會認可度同步提升。

深耕公益服務，踐行民生關懷

集團整體推進「全國腫瘤防治宣傳週」活動，各院結合區域需求，開展多元化公益活動，精準對接群眾健康訴求。

武陟濟民醫院聯合當地慈善協會實施腫瘤患者救助計劃，2025年上半年累計救助50名困難患者，減免醫療費用超過人民幣5萬元；啟動「善行向疝」專項公益項目，為36名低收入家庭患者提供免費疝氣手術；與縣退役軍人事務局共建專屬服務通道，為退役軍人提供優先診療、健康管理等定制化服務。

京西腫瘤醫院積極響應政府號召，開展多形式、多層次的科普與服務，強化民眾對腫瘤防治的認知與重視，組織義診活動，並走進9大社區，歷時一個半月開展深度服務，將專業的腫瘤防治服務送到居民「家門口」，為周邊居民築起一道堅實的腫瘤防治屏障。

太原和平醫院營養科製作的科普視頻《家庭自製勻漿膳教程》，在太原市健康科普作品徵集大賽中獲二等獎，助力腫瘤患者居家康復知識普及。

斬獲權威認可，彰顯品牌實力

憑藉在專科建設、運營管理等方面的突出表現，各院獲得多項行業榮譽，品牌影響力持續擴大。

太原和平醫院2025年入選艾力彼「社會辦醫•康復醫院10強」及「單體醫院500強」，榮獲萬柏林區「五一勞動獎狀」，增掛「太原和平腫瘤康復醫院」第二名稱；並當選太原市安寧療護專科聯盟副理事長單位，綜合實力獲多方肯定；

京西腫瘤醫院躋身艾力彼「社會辦醫•腫瘤醫院15強」及「單體醫院300強」，其報送的系統化作品在豐台區衛生健康系統評選中獲一等獎，專科特色與品牌傳播力凸顯。

黃山首康醫院第七次獲評「2024年度黃山高新區服務業貢獻獎」，並再度入選艾力彼「社會辦醫單體醫院100強」，區域標杆地位持續鞏固。

佰惠早篩中心憑藉在居家腫瘤早篩領域的創新實踐，獲2024年基因科技「居家檢測先鋒企業獎」。

合肥佰惠醫院6月入選安徽省康復醫學發展聯盟理事單位，成為區域康復醫療標杆。

武陟濟民醫院被河南省社會辦醫協會授予(2024年度)「河南省社會辦醫先進集體」；醫院院長杜宏偉榮獲(2024年度)「河南省社會辦醫先進個人」稱號。

深化行業協作，推動資源共享

各院通過加入區域聯盟、跨界合作等方式，促進醫療資源優化配置與行業標準統一。

天津石氏醫院加入天津市西青中醫文旅便民地圖，助力中醫藥文化傳播與便民服務融合。合肥佰惠醫院成為安徽省康復醫學發展聯盟理事單位、安徽省醫院協會社會辦醫療機構分會骨科專科聯盟委員單位。武陟濟民醫院當選河南省社會辦醫協會副會長單位，舉辦武陟縣腫瘤質控中心學術論壇暨武陟縣抗癌協會第七屆年會，推動腫瘤康復、診療規範的區域協同發展；太原和平醫院成為山西省心血管病醫院、山西白求恩醫院醫聯體單位。

管理層討論與分析

通過公益實踐、品牌塑造與行業協同，集團實現社會價值與品牌價值的雙重提升，強化了與政府、行業及公眾的良性互動，為持續發揮社會辦醫補充作用奠定堅實基礎。

拓展與外延增長

集團通過新建機構、跨界合作與技術引進，拓寬服務邊界，增強核心競爭力，2025年合作機構15家，服務半徑持續擴大。

太原和平醫院2025年4月與山西省家政協會簽署戰略合作協議，共建醫療護理員認證體系與居家康復標準，探索「醫療+生活服務」融合新模式。

武陟濟民醫院2025年3月與縣社會工作部合作，通過網格化服務擴大基層覆蓋。

腫瘤服務行業市場缺口明顯，存在巨大的商業機遇

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（「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，其中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。集團持續推進的腫瘤全週期服務，重點就是為了解決腫瘤醫療資源不均衡的問題，政策紅利與市場缺口的雙重驅動，為集團提供了廣闊發展空間。

未來展望

隨著人口老齡化趨勢和癌症發病率的持續上升，腫瘤醫療需求仍將保持增長態勢，本集團將繼續專注腫瘤全週期醫療服務這一戰略定位，不斷深化和完善服務鏈條，提升腫瘤早篩、治療和腫瘤康復的業務規模，滿足腫瘤患者日益增長的多樣化需求，鞏固和擴大腫瘤全週期領先地位。

本集團將繼續推動旗下醫院長期品牌建設，堅持「以患者為中心」的服務理念，不斷提高旗下醫院的綜合診療技術水平，進一步加強標準化和精細化的醫院管理體系，持續提升旗下醫院核心競爭力，鞏固和提升本集團在行業中的競爭優勢。

本集團將穩步推進符合集團戰略和業務發展方向的新醫院併購及醫院托管業務，持續儲備篩選優質醫院標的，力爭獲取更具吸引力的併購及托管機會，推動集團規模和醫院網絡的持續優化升級。

此外，本集團將繼續加大對腫瘤全週期相關學科和信息化建設的投入積極培育和發展高質量自費診療項目，滿足患者多樣化的就醫需求，提升患者就醫體驗。本集團亦將持續深化與腫瘤醫療服務行業上下游企業的戰略合作，整合優質醫療資源，攜手提升行業整體服務能力，拓展服務邊界，為廣大腫瘤患者提供更高水平的醫療服務。

財務回顧

收入

於報告期期間，本集團收入主要來自以下各項：(i)經營本集團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)管理及運營集團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，本集團專注於腫瘤全週期醫療服務，並將其作為集團業務運營的核心部分，本集團預期未來此趨勢將會延續。截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得收入人民幣574.7百萬元，較2024年同期的人民幣570.9百萬元增加約0.7%，主要由於業務經營穩定。

下表載列所示期間的收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
醫院業務	449,439	78.2	455,310	79.7
— 住院服務	253,497	44.1	264,354	46.3
— 門診服務	194,519	33.8	186,516	32.7
— 其他 ⁽¹⁾	1,423	0.2	4,440	0.8
醫院管理業務⁽²⁾	18,254	3.2	19,144	3.4
供應藥品、醫療設備及耗材	106,717	18.6	91,605	16.0
其他⁽³⁾	321	0.1	4,886	0.9
總計	574,731	100.0	570,945	100.0

管理層討論與分析

附註：

- (1) 於報告期，醫院業務中其他產生的收入主要指核酸檢測服務及政府採購醫療服務收入。
- (2) 於報告期，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。
- (3) 於報告期，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。

醫院業務產生的收入保持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為人民幣449.4百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為人民幣455.3百萬元。

醫院管理業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣19.1百萬元減少約4.7%至2025年同期的人民幣18.3百萬元，主要是由於黃山首康醫院進行了學科調整。

供應藥品、醫療設備及耗材產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣91.6百萬元增加約16.5%至2025年同期的人民幣106.7百萬元，主要是由於市場份額擴大導致新客戶數目增加以及與本集團現有客戶的交易量增加。

其他產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.9百萬元減少約93.4%至2025年同期的人民幣0.3百萬元，主要是由於截至2024年6月30日止六個月期間舉辦大型行業論壇及學術會議，而2025年同期則未舉辦此類活動。

主營業務成本

主營業務成本主要包括藥品成本、醫療耗材成本、員工成本、折舊及攤銷及其他。本集團的主營業務成本保持穩定，由截至2024年6月30日止六個月的人民幣472.7百萬元減少約0.9%至2025年同期的人民幣468.4百萬元。

毛利及毛利率

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得毛利人民幣106.3百萬元，較2024年同期的毛利人民幣98.2百萬元有所增加。該增加主要是由於醫院學科建設調整及毛利較高的學科相對毛利較低的學科的佔比有所提高。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
醫院業務	75,240	16.7	66,983	14.7
醫院管理業務	13,539	74.2	14,587	76.2
供應藥品、醫療設備及耗材	17,397	16.3	15,136	16.5
其他	170	53.1	1,534	31.4
總計	106,346	18.5	98,240	17.2

截至2025年6月30日止六個月，醫院業務的毛利為人民幣75.2百萬元，毛利率為16.7%，而截至2024年6月30日止六個月的毛利為人民幣67.0百萬元及毛利率為14.7%。該增加主要是由於醫院學科建設調整及毛利較高的學科相對於毛利較低的學科的佔比有所提高。

截至2025年6月30日止六個月，醫院管理業務的毛利為人民幣13.5百萬元，毛利率為74.2%，而截至2024年6月30日止六個月的毛利為人民幣14.6百萬元及毛利率為76.2%，保持穩定。

截至2025年6月30日止六個月，供應藥品、醫療設備及耗材的毛利為人民幣17.4百萬元，毛利率為16.3%，而截至2024年6月30日止六個月的毛利為人民幣15.1百萬元及毛利率為16.5%，保持穩定。

截至2025年6月30日止六個月，其他的毛利為人民幣0.2百萬元，毛利率為53.1%，而截至2024年6月30日止六個月的毛利為人民幣1.5百萬元及毛利率為31.4%。該減少主要是由於截至2024年6月30日止六個月舉行了大型行業論壇及學術會議，而截至2025年6月30日止六個月並無舉行該等論壇及學術會議。

管理層討論與分析

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。截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他收入淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元增加約73.8%至2025年同期的人民幣1.4百萬元。該增加主要是由於截至2024年6月30日止六個月計提了醫療糾紛賠償，而截至2025年6月30日止六個月並無發生該等糾紛。

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。銷售費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.7百萬元增加約12.1%至2025年同期的人民幣6.4百萬元，主要是由於醫院的營銷活動力度加大。

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。本集團的一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣81.6百萬元增加約22.9%至2025年同期的人民幣100.3百萬元，主要是由於股份於香港聯交所上市過程中有關服務費有所增加。

應收賬款及應收票據的減值虧損

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得應收賬款及應收票據的減值虧損人民幣0.6百萬元，而2024年同期則錄得應收賬款及應收票據的減值虧損撥回人民幣0.3百萬元，主要是由於信貸期較長的應收賬款有所增加。

財務成本

財務成本包括計息借款利息、租賃負債利息及其他。截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得財務成本人民幣10.5百萬元，而於2024年同期則錄得財務成本人民幣11.6百萬元，主要是由於租賃產生的利息開支有所減少。

所得稅開支／(抵免)

截至2024年6月30日止六個月，本集團錄得所得稅開支人民幣7.7百萬元，而於2025年同期則錄得所得稅開支人民幣10.2百萬元，主要是由於報告期內遞延開支增加及業務表現改善。

期內虧損

綜上所述，截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得虧損人民幣20.3百萬元，則於2024年同期則錄得虧損人民幣7.3百萬元。

物業、廠房及設備

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。本集團的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣364.0百萬元減少約5.1%至截至2025年6月30日的人民幣345.4百萬元，主要是由於資產的折舊。

使用權資產

使用權資產包括土地使用權及租賃物業。截至2024年12月31日及2025年6月30日，本集團錄得的使用權資產分別為人民幣184.9百萬元及人民幣172.2百萬元。該減少主要是由於資產折舊。

無形資產

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2024年12月31日及2025年6月30日，本集團錄得的無形資產分別為人民幣236.4百萬元及人民幣231.0百萬元。該減少主要是由於資產折舊。

商譽

截至2024年12月31日及2025年6月30日，本集團的錄得商譽賬面值分別為人民幣643.0百萬元及人民幣643.0百萬元。

存貨

存貨包括藥品、醫療設備及耗材。存貨由截至2024年12月31日的人民幣62.8百萬元減少約7.7%至截至2025年6月30日的人民幣58.0百萬元，主要由於本集團內若干醫院優化存貨管理，此降低了存貨水平，減少了資金佔用。

存貨週轉天數由截至2024年12月31日止六個月的25天減少至截至2025年6月30日止六個月的23天，主要是由於本集團內若干醫院優化存貨管理，此舉降低了存貨水平，減少了資金佔用。

應收賬款及應收票據

應收賬款主要指就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已交付藥品、醫療設備及耗材的貿易性質應收款項。應收票據主要指應收購買本集團藥品、醫療設備及耗材的客戶的銀行承兌匯票。應收賬款及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣262.1百萬元減少約10.6%至截至2025年6月30日的人民幣234.2百萬元，主要是由於若干醫院完成了2024年的醫療保險結算及醫療保險基金相應撥付保證金。

管理層討論與分析

預付款項及其他應收款項

預付款項及其他應收款項主要包括存貨及服務預付款項、與建議發售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。預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣120.6百萬元減少約10.3%至截至2025年6月30日的人民幣108.3百萬元，主要由於(i)應收關聯方款項減少；及(ii)發行本公司股份相關的開支有所減少。

應付賬款及應付票據

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。應付賬款及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣313.9百萬元減少約18.3%至截至2025年6月30日的人民幣256.4百萬元，主要是由於根據相關支付條款結算了採購應付款項。

其他應付款項

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。其他應付款項保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣115.2百萬元，而截至2025年6月30日則為人民幣120.1百萬元，主要是由於與上市開支有關的應付款項有所增加，此部分被2025年已付的2024年應計年終獎金減少所抵銷。

合約負債

合約負債指本集團履行履約義務前已收客戶代價。截至2024年12月31日及2025年6月30日，合約負債分別為人民幣30.7百萬元及人民幣24.1百萬元。該減少主要是由於交付藥品及耗材，相應金額確認為收入。

租賃負債

截至2025年6月30日，本集團的租賃負債為人民幣151.2百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣160.1百萬元保持穩定，此乃由於按期償還租賃負債。

資本結構

本集團的資產總值由截至2024年12月31日的人民幣2,203.1百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣2,662.6百萬元。本集團的負債總額由截至2024年12月31日的人民幣1,033.0百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣1,032.8百萬元。資產負債率由截至2024年12月31日的約46.9%下降至截至2025年6月30日的約38.8%。本集團的流動比率(即截至各日期的流動資產除以流動負債)由截至2024年12月31日1.0倍提高至截至2025年6月30日的1.7倍。

流動資金及資本資源

本集團的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣294.2百萬元增加約183.9%至截至2025年6月30日的人民幣835.2百萬元，主要是由於全球發售所得款項淨額(經扣除承銷費用及佣金以及已產生的其他開支後)。

業務營運及擴張計劃需要大量資金，包括升級體系內的現有醫院、建立及收購新醫院及其他營運資金需求。於報告期，本集團主要通過營運所得現金、銀行及其他借款、股東出資及全球發售所得款項淨額(有關詳情披露於招股章程)為資本支出及營運資金需求撥付資金。

本集團管理及監控流動資金風險敞口，以確保及時有效地實施適當措施。本集團定期監察流動資金需求及貸款契約合規情況，確保本集團維持充足現金儲備，並持有主要金融機構提供的足夠已承諾融資額度，以滿足短期及長期的流動資金需求。於報告期，本集團未使用任何金融工具進行對沖操作，未持有任何未平倉對沖工具，且基於流動性及資本資源管理考量，認為並無必要進行風險對沖。

債務

債務主要包括計息借款及租賃負債。截至2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的債務相對穩定，分別為人民幣575.8百萬元及人民幣517.3百萬元。

下表載列我們的債務明細：

	截至2025年 6月30日 人民幣千元	截至2024年 12月31日 人民幣千元
計息借款	424,598	357,190
租賃負債	151,245	160,068
總計	575,843	517,258

除上文所披露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6月30日，本集團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。

槓桿比率

槓桿比率採用計息債務加租賃負債之和除以本公司擁有人應佔權益總額計算得出。本集團的槓桿比率由截至2024年12月31日的約48.4%下降至截至2025年6月30日的約37.8%，主要是由於本集團權益因全球發售而有所增加。

管理層討論與分析

或然負債

截至2025年6月30日，本集團概無任何待決或對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業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

資產質押

截至2025年6月30日，本集團並無質押任何本集團資產。

資本開支

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。資本開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.4百萬元減少約49.2%至2025年同期的人民幣7.8百萬元，主要是由於對新醫療設備購買的需求降低，原因是該等設備的可使用年期通常為5至10年且無需按年更換或升級。

外匯風險及對沖

由於本集團的經營由本集團於中國內地的附屬公司以人民幣開展，故本集團的呈列貨幣為人民幣。本公司的功能貨幣為美元。全球發售所得款項已經以港元收取。因此，本集團面臨匯率波動產生的風險，尤其是對人民幣兌港元及美元的匯率。

截至本報告日期，本集團並未對沖其外幣匯率風險，惟透過定期審查其外幣淨敞口淨額對其外幣風險進行密切管理，且於必要時可能訂立外匯遠期合約交易以管理其外匯敞口。

僱員及薪酬

截至2025年6月30日，本集團擁有2,105名僱員，而截至2024年6月30日則擁有1,991名僱員。於報告期，員工成本總額(薪金、工資及其他福利及定額供款退休計劃供款)為人民幣162.0百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣152.6百萬元增加約6.2%。該增加主要由於報告期內僱員人數增長。

僱員薪酬乃根據其表現、技能、知識、經驗及市場趨勢釐定。本集團定期檢討薪酬政策與組合，並將參照業界薪酬水平作出必要調整。除基本薪金外，僱員可依據個人績效獲授予酌情獎金、現金獎勵及股份獎勵。本集團定期且跨營運職能提供各類培訓，包括新僱員入職培訓、技術培訓、產品培訓、管理培訓及職業安全培訓，旨在培養新僱員履行職務的基礎技能，同時提升在職僱員的相關專業能力。

為達致下列目標：(i)激勵合資格參與者為本集團的利益而提高其表現效率；及(ii)吸引及挽留其貢獻乃對或將會對本集團的長遠發展有利的合資格參與者，本公司已於2023年8月8日有條件批准及採納首次公開發售後購股權計劃(定義見招股章程)，其於2025年6月9日獲董事會修訂。

鑒於自首次公開發售後購股權計劃獲採納起尚未授出或同意授出購股權，(i)截至2025年6月30日，概無首次公開發售後購股權計劃項下的購股權尚未獲行使；(ii)於報告期，根據首次公開發售後購股權計劃，概無任何購股權獲行使、歸屬、註銷或失效；及(iii)截至2025年6月30日，首次公開發售後購股權計劃限額(定義見招股章程)為98,130,435股普通股。有關首次公開發售後購股權計劃的進一步詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料—購股權計劃」一節。

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業。截至2025年6月30日，本集團並無持有任何重大投資。

企業管治及其他資料

企業管治守則

本公司致力於維持及推行嚴格的企業管治。本公司的企業管治原則為推進有效的內部控制措施，在所有業務範疇維持高水平的道德標準、透明度、責任心及誠信，確保事務進行時均遵守適用的法律法規，以加強董事會對所有股東的透明度及問責性。本公司已採納企業管治守則作為其自身的企業管治守則。自上市日期以來及直至本中期報告日期，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

本集團將繼續審查及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

遵守進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則，作為本集團有關董事買賣證券的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，各董事已確認彼等自上市日期起及直至本報告日期已遵守標準守則所載的規定標準。

所得款項用途

本公司股份於2025年6月23日於聯交所主板上市。全球發售的所得款項淨額(經扣除承銷費用及佣金以及估計開支後)為約460.4百萬港元。本公司擬按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的相同方式及比例動用所得款項淨額，且所得款項的擬定用途及預期時間表並無任何變動。下表載列截至2025年6月30日全球發售所得款項淨額的使用狀況：

所得款項淨額的擬定用途	所得款項 淨額擬定 用途的 百分比 (%)	全球發售的 所得款項 淨額 ⁽¹⁾ (百萬港元)	截至2025年 6月30日 已動用 的金額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日 尚未動用 的金額 (百萬港元)	所得款項 淨額全部 獲動用的 預期時間表
持續強化腫瘤全週期醫療服務	35.7	164.5	—	164.5	2027年底之前
加強早癌篩查服務能力	10.5	48.4	—	48.4	2027年底之前
加強腫瘤治療服務能力	16.3	75.2	—	75.2	2027年底之前
加強康復服務能力	2.8	12.7	—	12.7	2027年底之前
建設武陟濟民醫院腫瘤中心大樓	6.1	28.1	—	28.1	2027年底之前
在有適當機會出現時收購醫院	30.6	141.0	—	141.0	2027年底之前
擴大醫院管理業務	15.3	70.5	—	70.5	2027年底之前
升級信息技術基礎設施及／或系統	10.2	47.0	—	47.0	2027年底之前
營運資金及其他一般企業用途	8.1	37.4	—	37.4	2027年底之前
總計	100.0	460.4	—	460.4	

自上市日期起及直至2025年6月30日期間，有關所得款項淨額已按招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所載的相同方式及比例使用，所得款項淨額用途方面並無任何重大變動或延遲。本集團將按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載用途動用全球發售的所得款項淨額。

無重大變動

自本集團的招股章程於2025年6月13日刊發以來，本集團的業務概無重大變動。

中期股息

董事會不建議派付截至2025年6月30日止六個月的任何股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期，本公司或其任何附屬公司自上市日期起直至2025年6月30日止概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括庫存股份)。

購股權計劃

於2023年8月8日，購股權計劃根據股東通過的書面決議案獲有條件批准及採納，其後於2025年6月9日進行修訂。

購股權計劃旨在(i)激勵合資格參與者為本集團的利益而提高其表現效率；及(ii)吸引及挽留其貢獻乃對或將會對本集團的長遠發展有利的合資格參與者。

董事會可酌情要約向合資格參與者(包括本公司或其任何附屬公司的任何董事及僱員(包括根據購股權計劃獲授購股權作為與本公司及／或其任何附屬公司訂立僱傭合同的激勵的人士))授出購股權，以按根據購股權計劃的規則釐定的行使價認購董事會可能釐定的有關數目的新股份。

根據購股權計劃及本公司任何其他股份計劃可能授出的購股權及獎勵所涉及的股份數目上限合共不得超過本公司股本中的98,130,435股普通股，即合共不得超過緊隨全球發售完成後已發行股份總數的10%(即131,846,682股股份)(「計劃上限」)。本公司可向相關承授人發行新股份，以於根據購股權計劃授出的購股權獲行使後履行獎勵。

待股東根據相關上市規則於股東大會上批准後，計劃上限可不時於股東大會上由股東藉普通決議案予以更新。自股東批准上一次更新的日期起(或自購股權計劃生效日期(即上市日期)起)計任何三年期間內進行的任何更新均必須由股東在若干條文的規限下作出批准。

截至2025年1月1日及2025年6月30日，概無購股權根據購股權計劃授出、同意授出、行使、註銷或失效，因此，根據計劃上限可供授出的購股權總數為98,130,435股股份。

截至2025年6月30日止六個月，概無任何購股權根據購股權計劃獲授出。因此，截至2025年6月30日止六個月，就根據購股權計劃授出的購股權可能發行的股份數目除以截至2024年6月30日止六個月的股份(不包括庫存股份(如有))的加權平均數為零。

由於自購股權計劃獲採納起概無授出或同意授出購股權，(i)截至2025年6月30日概無購股權計劃項下的購股權尚未獲行使；及(ii)於報告期內概無任何購股權根據購股權計劃獲行使、歸屬、註銷或失效。

受限於及根據購股權計劃及上市規則條文，董事會有權(但並非一定)於購股權計劃期間內任何營業日隨時提出向任何董事會全權酌情選擇的合資格參與者及在其認為合適的條件下(包括但不限於歸屬期及／或任何業績目標)授出購股權的要約。

購股權可於購股權被視為已授出並獲接納當日後及自該日起計十年屆滿前隨時根據購股權計劃的條款予以行使。可行使購股權的期間將由董事會全權酌情釐定，惟購股權授出超過十年後不得行使。購股權於上市日期起計超過十年後不得授出。除非本公司經由股東大會或董事會提前終止，否則購股權計劃自上市日期起計十年期間生效及有效。

董事資料變動

於報告期，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料並無變動。

董事及行政總裁的權益

截至2025年6月30日，董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或記錄於根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉載列如下：

(i) 於本公司的權益

董事／行政總裁姓名	權益性質	擁有權益的股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司股本總額的持股概約百分比 ⁽²⁾
徐旭	受控法團權益	831,227,272 (L)	63.04%

附註：

(1) 字母「L」代表股份中的好倉。

(2) 百分比乃基於截至2025年6月30日的已發行股份總數1,318,466,823股計算。

(ii) 於相聯法團的股份中的權益

董事／行政總裁姓名	權益性質	相聯法團	註冊資本金額（概約人民幣元）	持股概約百分比
徐旭	實益權益	天津醫眾君安醫院管理合夥企業（有限合夥）	5,392,000	14.54%

除上文所披露者外，於2025年6月30日，就董事所知，概無董事或行政總裁於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券證中，擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或須記錄於根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，據董事所深知，下列人士(本公司董事或行政總裁除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露並已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊內的權益及／或淡倉：

股東名稱／姓名	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	於本公司的 概約持股 百分比 ⁽²⁾
Bayway Fund L.P. ⁽³⁾	實益權益	682,266,228 (L)	51.75%
	一致行動人士	95,915,590 (L)	7.27%
Xuxi Holding ⁽³⁾	實益權益	95,915,590 (L)	7.27%
	一致行動人士	682,266,228 (L)	51.75%
Bayway Fund L.P.的有關股東 ⁽³⁾	受控法團權益	778,181,818 (L)	59.02%
Xuxi Holding的有關股東 ⁽³⁾	受控法團權益	95,915,590 (L)	7.27%
朱紅兵 ⁽³⁾	受控法團權益	831,227,272 (L)	63.04%
崔一帆 ⁽³⁾	受控法團權益	831,227,272 (L)	63.04%
上海正闔盛企業管理合夥企業 (有限合夥)(「上海正闔盛」) ⁽⁴⁾	實益權益	109,090,909 (L)	8.27%
上海正闔盛的有關股東 ⁽⁴⁾	受控法團權益	109,090,909 (L)	8.27%
上海晟荏企業管理合夥企業 (有限合夥)(「上海晟荏」) ⁽⁵⁾	實益權益	90,666,667	6.88%
上海晟荏的有關股東 ⁽⁵⁾	受控法團權益	90,666,667	6.88%
上海晟荏及上海信倫的有關股東 ⁽⁵⁾	受控法團權益	97,437,667	7.39%

附註：

- (1) 字母「L」表示於股份中的好倉。
- (2) 百分比基於2025年6月30日的1,318,466,823股已發行股份總數計算得出。
- (3) Bayway Fund L.P.為一家於開曼群島註冊的獲豁免有限合夥企業，Rose Violet X Limited（「**Rose Violet X**」）為其唯一普通合夥人。Rose Violet X為Wineberry X Limited（「**Wineberry X**」）的全資附屬公司，而Wineberry X由Crimson X Limited（「**Crimson X**」）擁有80%權益，而Crimson X的唯一股東為徐旭女士（「**徐女士**」）。就Bayway Fund L.P.的有限合夥人而言，(i) Verdancy C Limited（一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由Best Power SG Capital Pte. Ltd.（一家於新加坡註冊成立的私人股份有限公司，由Marine Green C Limited全資擁有，而Marine Green C Limited為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由陳樺（陳樺是執行董事陳昊陽的胞姐）全資擁有）擁有90%權益）及(ii) Lavender J Limited（一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由Ultramarine H Limited（一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由黃柱光全資擁有）擁有90%權益）均擁有Bayway Fund L.P.的三分之一以上合夥權益。此外，Lavender J Limited的其餘10%權益由Amethyst J Limited擁有，而Amethyst J Limited為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由黃柱光的配偶蔣豔榮全資擁有。根據證券及期貨條例，Rose Violet X、Wineberry X、Crimson X、Verdancy C Limited、Best Power SG Capital Pte. Ltd.、Marine Green C Limited、陳樺、Lavender J Limited、Ultramarine H Limited、黃柱光、Amethyst J Limited及蔣豔榮（統稱「**Bayway Fund L.P.的有關股東**」）被視為於Bayway Fund L.P.持有的股份中擁有權益。

Sugar Berry Limited（「**Sugar Berry**」）持有本公司33,090,909股股份，截至2025年6月30日佔本公司約2.51%股權。Sugar Berry為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司及上海琿金企業管理合夥企業（有限合夥）的全資附屬公司，而上海琿金企業管理合夥企業（有限合夥）為一家於中國成立的有限合夥企業，北京佰惠投資基金管理有限公司（「**佰惠投資基金**」）為其唯一普通合夥人，安徽北醫匯金股權投資合夥企業（有限合夥）（「**安徽北醫匯金**」）為其有限合夥人。安徽北醫匯金為一家於中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人。而佰惠投資基金由徐女士擁有80%權益。據董事所深知，共青城鈺晟投資管理合夥企業（有限合夥）為一家於中國成立的有限合夥企業，為安徽北醫匯金的唯一有限合夥人，擁有安徽北醫匯金的三分之一或以上合夥權益。而共青城鈺晟投資管理合夥企業（有限合夥）由一名個人（為本集團其中一家附屬公司河南佰惠醫療投資管理有限公司的一名主要股東之父）擁有98.33%權益。

Cheery Smiley Limited（「**Cheery Smiley**」）持有本公司13,454,545股股份，截至2025年6月30日佔本公司約1.02%股權。Cheery Smiley為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司及上海琿方企業管理合夥企業（有限合夥）（「**上海琿方**」）的全資附屬公司，上海琿方為一家於中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人，安徽北醫惠方為其有限合夥人。安徽北醫惠方為一家於中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人。而佰惠投資基金由徐女士擁有80%權益。據董事所深知，北京合生嘉業物業管理有限公司為一家於中國成立的有限公司，為安徽北醫惠方的唯一有限合夥人，擁有安徽北醫惠方的三分之一或以上合夥權益。而北京合生嘉業物業管理有限公司由一名個人（為獨立第三方）擁有97.79%權益。

Backspace Limited (「**Backspace**」)持有本公司6,500,000股股份，截至2025年6月30日佔本公司約0.49%股權。Backspace為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司及上海琿通企業管理合夥企業(有限合夥)(「**上海琿通**」)的全資附屬公司，上海琿通為一家於中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人，安徽北醫匯通為其有限合夥人。安徽北醫匯通為一家於中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人。而佰惠投資基金由徐女士擁有80%權益。據董事所深知，上海毓正澤榮企業管理有限公司為一家於中國成立的有限公司，為安徽北醫匯通的唯一有限合夥人，擁有安徽北醫匯通的三分之一或以上合夥權益。而上海毓正澤榮企業管理有限公司由一名個人(為獨立第三方)擁有80%權益。由於徐女士控制佰惠投資基金，而佰惠投資基金分別間接控制Sugar Berry、Cheery Smiley及Backspace，因此，根據證券及期貨條例，徐女士被視為於Sugar Berry、Cheery Smiley及Backspace分別直接持有的全部股份中擁有權益。

Xuxi Holding Ltd. (「**Xuxi Holding**」)為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司及上海栩西企業管理合夥企業(有限合夥)(「**上海栩西管理**」)的全資附屬公司，而上海栩西管理為一家於中國成立的有限合夥企業，崔一帆為其唯一普通合夥人，而上海栩琨企業管理有限公司(「**上海栩琨管理**」)為其有限合夥人。上海栩琨管理為一家於中國成立的公司，由朱紅兵及崔一帆分別擁有67%及33%權益。崔一帆為本集團附屬公司的董事及朱紅兵之子。根據證券及期貨條例，上海栩西管理及上海栩琨管理(統稱「**Xuxi Holding的有關股東**」)均被視為於Xuxi Holding直接持有的全部股份中擁有權益。根據一致行動人士協議項下的安排，Bayway Fund L.P.與Xuxi Holding同意(其中包括)就本公司的所有關鍵業務及發展事宜而言，在所有股東會及董事會會議上一致投票，在向股東會及董事會會議提出建議前，互相討論及達成一致意見並一致行動。根據證券及期貨條例，徐女士、朱紅兵及崔一帆均被視為於Bayway Fund L.P.、Xuxi Holding、Sugar Berry、Cheery Smiley及Backspace直接持有的全部股份中擁有權益。

- (4) 據董事所深知，正奇(北京)資產管理有限公司(「**正奇(北京)**」)為一家於中國成立的有限公司，為上海正闔盛的普通合夥人。正奇(北京)由正奇能源科技集團股份有限公司(「**正奇控股**」)全資擁有，而正奇控股由聯想控股股份有限公司(一家根據中國法律成立的股份有限公司，其境外上市股份於聯交所主板上市(股份代號：03396))擁有94.62%權益。正奇控股為上海正闔盛的唯一有限合夥人，擁有上海正闔盛的三分之一或以上合夥權益。根據證券及期貨條例，正奇(北京)、正奇控股及聯想控股股份有限公司(統稱「**上海正闔盛的有關股東**」)被視為於上海正闔盛持有的股份中擁有權益。

- (5) 據董事所深知，深圳市華信資本管理有限公司(「**深圳華信資本管理**」)為一家於中國成立的有限公司，為上海晟珪的普通合夥人。深圳市華信資本管理有限公司(「**深圳華信資本管理**」)由處厚(深圳)管理中心(有限合夥)(「**處厚深圳**」)，其普通合夥人為一名個人(為獨立第三方))擁有37%權益。處厚深圳有一名有限合夥人(為一名個人)，其擁有處厚深圳的三分之一合夥權益，亦為一名獨立第三方(上述兩名個人統稱「**處厚深圳個人股東**」)。此外，魯信創業投資集團股份有限公司(「**魯信創業**」)為一家根據中國法律成立的股份有限公司，其股份於上海證券交易所上市(股票代碼：600783)，直接及通過其受控法團間接擁有深圳華信資本管理合計47%的合夥權益。就上海晟珪的有限合夥人而言，(i)深圳市澤信管理中心合夥企業(有限合夥)(「**深圳澤信管理**」)，一家於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為處厚深圳)擁有上海晟珪的三分之一以上合夥權益。深圳澤信管理並無任何擁有其三分之一或以上合夥權益的有限合夥人；(ii)上海晟珪的其他三名有限合夥人，即成都魯信菁蓉貳期創業投資中心(有限合夥)(「**成都魯信貳期**」)、山東省魯信新舊動能轉換創投母基金合夥企業(有限合夥)(「**山東魯信動能**」)及無錫金投魯信創業投資合夥企業(有限合夥)(「**無錫金投魯信**」)，均為於中國成立的有限合夥企業，均未擁有上海晟珪的三分之一或以上合夥權益，但成都魯信貳期、山東魯信動能及無錫金投魯信的普通合夥人及／或其各自的最大有限合夥人均為山東省高新技術創業投資有限公司(「**山東高新技術創業**」)，一家於中國成立的有限公司，由魯信創業全資擁有)。

上海信倫企業管理合夥企業(有限合夥)(「**上海信倫**」)為一家於中國成立的有限合夥企業，持有本公司6,771,000股股份，截至2025年6月30日佔本公司約0.51%股權。據董事所深知，深圳華信資本管理為上海信倫的普通合夥人。上海信倫有一名有限合夥人，即無錫魯信叁期創業投資合夥企業(有限合夥)(「**魯信叁期創業**」)，而魯信叁期創業擁有上海信倫的三分之一以上合夥權益。魯信叁期創業為一家於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人亦為深圳華信資本管理，其最大有限合夥人為由魯信創業最終控制及／或擁有三分之一以上股權的實體。

根據證券及期貨條例，(i)深圳華信資本管理、處厚深圳、處厚深圳個人股東、山東高新技術創業及魯信創業(統稱「**上海晟珪及上海信倫的有關股東**」)均被視為於上海晟珪及上海信倫持有的股份中擁有權益，及深圳澤信管理被視為於上海晟珪持有的股份中擁有權益(「**上海晟珪的有關股東**」)。

除上文所披露者外，就董事所深知，截至2025年6月30日，概無任何人士(本公司董事或主要行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條例所述登記冊內的權益及／或淡倉。

審計委員會

本公司於2025年6月9日成立審計委員會，並遵照上市規則附錄C1第2部所載的守則條文制定書面職權範圍。截至本報告日期，審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即陳學良先生、郭衛博士及劉爽女士。陳學良先生為審計委員會主席，擁有上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格。審計委員會及本公司的管理層亦已審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並討論有關風險管理、內部控制及財務報告的事宜，包括審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的中期業績。

本集團截至2025年6月30日止六個月的中期業績尚未經審計。

報告期後重大事件

於2025年6月30日後，本集團並無發生對本集團截至本中期報告日期的營運及財務表現產生重大影響的重大事項。

未經審計綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	574,731	570,945
主營業務成本		(468,385)	(472,705)
毛利		106,346	98,240
其他收入淨額	4	1,439	828
銷售費用		(6,420)	(5,725)
一般及行政開支		(100,324)	(81,649)
應收賬款及應收票據的減值虧損		(602)	301
經營利潤		439	11,995
財務成本	5	(10,507)	(11,613)
除稅前(虧損)/利潤	5	(10,068)	382
所得稅開支	6	(10,194)	(7,722)
期內虧損		(20,262)	(7,340)
經調整期內利潤		9,427	5,454
期內其他全面收益(除稅及重新分類調整後)			
換算境外業務財務報表的匯兌差額		(1,357)	1,338
期內全面收益總額		(21,619)	(6,002)
以下各方應佔期內虧損：			
本公司權益股東		(27,620)	(11,548)
非控股權益		7,358	4,208
		(20,262)	(7,340)
以下各方應佔全面收益總額：			
本公司權益股東		(28,977)	(10,210)
非控股權益		7,358	4,208
		(21,619)	(6,002)
每股虧損	7		
基本及攤薄(人民幣元)		(0.02)	(0.01)

未經審計綜合財務狀況表

	附註	截至 2025年 6月30日 人民幣千元	截至 2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		345,388	364,021
使用權資產		172,213	184,887
無形資產		230,996	236,395
商譽		643,049	643,049
遞延稅項資產		7,055	6,765
其他非流動資產		15,517	9,977
		1,414,218	1,445,094
流動資產			
存貨		57,953	62,758
應收賬款及應收票據	8	234,247	262,087
預付款項及其他應收款項	9	108,265	120,637
受限制現金		12,669	18,270
現金及現金等價物		835,214	294,240
		1,248,348	757,992
流動負債			
應付賬款及應付票據	10	256,374	313,880
其他應付款項	11	120,099	115,177
合約負債		24,066	30,739
計息借款		316,598	292,090
租賃負債		23,429	22,908
即期稅項		8,412	6,979
		748,978	781,773
流動資產／(負債)淨額		499,370	(23,781)
資產總值減流動負債		1,913,588	1,421,313
非流動負債			
計息借款		108,000	65,100
租賃負債		127,816	137,160
遞延稅項負債		48,029	48,987
		283,845	251,247
資產淨值		1,629,743	1,170,066
資本及儲備			
股本	12	87	78
儲備		1,521,472	1,069,162
本公司權益股東應佔權益總額		1,521,559	1,069,240
非控股權益		108,184	100,826
權益總額		1,629,743	1,170,066

未經審計綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔						總計	非控股權益	權益總額
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元			
於2024年1月1日的結餘	78	135,175	1,293,888	(1,689)	(50,582)	(292,746)	1,084,124	91,394	1,175,518
截至2024年6月30日止六個月									
權益變動：									
期內(虧損)/利潤	-	-	-	-	-	(11,548)	(11,548)	4,208	(7,340)
其他全面收益	-	-	-	1,338	-	-	1,338	-	1,338
全面收益總額	-	-	-	1,338	-	(11,548)	(10,210)	4,208	(6,002)
收購非控股權益	-	-	-	-	(2,697)	-	(2,697)	(468)	(3,165)
於2024年6月30日的結餘	78	135,175	1,293,888	(351)	(53,279)	(304,294)	1,071,217	95,134	1,166,351
於2025年1月1日的結餘	78	135,175	1,293,888	(419)	(53,279)	(306,203)	1,069,240	100,826	1,170,066
期內(虧損)/利潤	-	-	-	-	-	(27,620)	(27,620)	7,358	(20,262)
其他全面收益	-	-	-	(1,357)	-	-	(1,357)	-	(1,357)
全面收益總額	-	-	-	(1,357)	-	(27,620)	(28,977)	7,358	(21,619)
於上市後發行股份	9	-	513,121	-	-	-	513,130	-	513,130
於上市後發行新股份應佔開支	-	-	(31,834)	-	-	-	(31,834)	-	(31,834)
於2025年6月30日的結餘	87	135,175	1,775,175	(1,776)	(53,279)	(333,823)	1,521,559	108,184	1,629,743

未經審計綜合現金流量表

	截至6月30日止六個月	
附註	2025	2024
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動		
經營所得現金	99,188	90,716
已付所得稅	(10,009)	(14,484)
經營活動所得現金淨額	89,179	76,232
投資活動		
購買物業、廠房及設備付款	(20,339)	(22,415)
購買無形資產付款	(298)	(246)
已收關聯方款項	4,400	77,054
投資活動(所用)／所得現金淨額	(16,237)	54,393
融資活動		
發行股份所得款項	513,130	—
計息借款所得款項	150,396	107,263
償還計息借款	(159,016)	(137,518)
已付租金的本金部分	(8,823)	(5,799)
已付租金的利息部分	(3,714)	(4,118)
已付利息開支	(6,793)	(7,471)
銀行存款增加	—	(20)
收購非控股權益	—	(3,771)
向關聯方還款	—	(1,498)
就發行新股份已付開支	(17,148)	(2,293)
融資活動所得／(所用)現金淨額	468,032	(55,225)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	540,974	75,400
期初現金及現金等價物	294,240	241,991
期末現金及現金等價物	835,214	317,391

綜合財務報表附註

(以人民幣列示，除非另有說明)

1. 一般資料

佰澤醫療集團(「本公司」)於2021年12月9日根據開曼群島公司法(經修訂)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，未開展任何業務。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事醫院業務及醫院管理業務，本集團的收入來自於中華人民共和國(「中國」)(i)經營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及其他醫療服務；(ii)管理及運營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。

除非另有說明，本中期綜合財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，並於2025年8月26日經董事會批准刊發。本中期綜合財務資料尚未經審計。

2. 重大會計政策概要

2.1 編製基準

本中期財務報告按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文(包括遵照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)發佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告)編製。

編製本中期財務報告所採用的會計政策，與編製2024年年度財務報表所採用者一致，惟採納預期於2025年年度財務報表內反映的會計政策變動則除外。該等會計政策變動詳情載於附註2.2。按國際會計準則第34號編製的中期財務報告，管理層須基於當前情況作出反映政策應用及資產、負債、收入及支出的呈報金額的判斷、估計及假設。實際數字或有不同於有關估計。

2.2 會計政策變動及披露

本集團已於本會計期間應用國際財務報告準則的下列修訂：

- 國際會計準則第21號的修訂本，匯率變動的影響—缺乏可交換性

該等發展未有對本集團本期或過往期間業績及財務狀況的編製及呈列方式構成重大影響。

本集團尚未應用於本會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋。

3. 收入及分部報告

(a) 收入

本集團主要從事醫院業務、醫院管理服務、供應藥品、醫療設備及耗材及其他業務。

收入分類

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於某一時段：		
—住院服務	253,497	264,354
—醫院管理服務	18,254	19,144
於某一時間點：		
—門診服務	194,519	186,516
—供應藥品、醫療設備及耗材	106,717	91,605
—其他業務	1,744	9,326
來自客戶的合約收入	574,731	570,945

本集團所有收入乃產生自國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約。

本集團已應用國際財務報告準則第15號第121(a)段的可行權宜方法，因此對於預期期限為一年或更短的合約，不會披露有關剩餘履約義務的資料。

(b) 分部報告

本集團最高行政管理人員按組合基準評估表現及分配資源。因此，未呈列經營分部資料。

本集團所有收入均產生於中國，且其非流動資產主要位於中國境內，因此，並無呈列地域資料分析。

4. 其他收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助	347	754
出售物業、廠房及設備以及無形資產的收益	—	7
財務收入	1,314	1,535
其他	(222)	(1,468)
	1,439	828

綜合財務報表附註

(以人民幣列示，除非另有說明)

5. 除稅前虧損

除稅前虧損經扣除下列各項後得出：

(a) 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計息借款利息	6,793	7,471
租賃負債利息	3,714	4,118
其他	—	24
	10,507	11,613

(b) 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	151,470	139,540
定額供款退休計劃供款(附註)	10,544	13,031
	162,014	152,571

附註：

本集團於中國內地成立的附屬公司的僱員參與由當地政府部門管理的定額供款退休福利計劃，據此，該等附屬公司須按當地市政府所規定的僱員平均薪金的若干百分比計算的金額向計劃作出供款，用於為僱員退休福利提供資金。

除上述供款外，本集團並無支付其他退休福利的其他重大義務。向計劃作出的供款即時歸屬，並無沒收供款可供本集團用於減少現有供款水平。

6. 所得稅

綜合損益及其他全面收益表內的稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項－中國企業所得稅		
期內撥備	11,442	10,406
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	(1,248)	(2,684)
	10,194	7,722

6. 所得稅(續)

附註：

- (i) 根據開曼群島及英屬維爾京群島的規例及法規，本集團毋須於開曼群島及英屬維爾京群島繳付任何所得稅。
- (ii) 本集團於中國內地成立的附屬公司於報告期內須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。
- (iii) 香港利得稅根據香港利得稅兩級制計提撥備，根據兩級制，首2百萬港元的應課稅利潤的稅率為8.25%，超過2百萬港元的任何應課稅利潤的稅率為16.50%。於報告期內，本集團於香港特別行政區的附屬公司並無任何應課稅利潤。
- (iv) 本集團若干附屬公司已獲批准為小型微利企業(「小型微利企業」)。於報告期內，符合資格的附屬公司享受5%至20%的優惠所得稅稅率。

7. 每股虧損

於2025年6月30日的每股基本虧損的計算乃基於報告期內本公司普通權益持有人應佔虧損人民幣27.6百萬元(截至2024年6月30日止六個月：應佔虧損人民幣11.5百萬元)及加權平均數1,318,466,823股(截至2024年6月30日止六個月：1,185,361,023股)已發行普通股。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團並無任何發行在外的潛在攤薄普通股。因此，每股攤薄虧損與每股基本虧損之間並無任何差異。

8. 應收賬款及應收票據

截至報告期末的賬齡分析(基於發票日期及扣除虧損撥備)如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
3個月內	166,085	156,536
3個月以上但6個月內	40,889	61,977
6個月以上但9個月內	6,066	4,162
9個月以上但1年內	741	3,159
1年以上	1,190	1,796
應收票據	19,276	34,457
	234,247	262,087

本集團一般向其客戶提供30日至90日的信貸期。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示，除非另有說明)

9. 預付款及其他應收款項

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
存貨及服務預付款	12,533	15,917
預付與建議發行本公司股份有關的成本	—	5,324
應收關聯方款項	82,402	86,802
按金	5,826	6,864
與以股份為基礎的付款有關的應收員工款項	470	470
其他	7,014	5,260
總計	108,265	120,637

10. 應付賬款及應付票據

應付賬款的賬齡分析(基於發票日期)如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
3個月內	147,684	163,593
3個月以上但6個月內	63,187	74,983
6個月以上但1年內	30,222	33,401
超過1年	8,597	20,206
應付票據	6,684	21,697
	256,374	313,880

11. 其他應付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
應付薪金及福利	58,934	63,116
其他應付稅項	3,244	4,567
購買物業、廠房及設備應付款	11,037	18,331
其他	46,884	29,163
總計	120,099	115,177

12. 資本、儲備及股息

(a) 股息

概無派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息(2024年：無)。

(b) 股本

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	股份數目	人民幣千元	股份數目	人民幣千元
普通股，已發行及繳足：				
於1月1日	1,185,361,023	78	1,185,361,023	78
於首次公開發售時發行普通股	133,105,800	9	—	—
於6月30日／12月31日	1,318,466,823	87	1,185,361,023	78

附註：就上市而言，於2025年6月23日，已就本公司首次公開發售按每股4.22港元發行了133,105,800股每股面值為0.00001美元的普通股，所得款項總額為561,706,476港元(相當於人民幣513,130,100元)。

13. 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，本集團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。本集團認為，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。本集團相信，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料令彼等與管理層採用相同的方式了解及評估綜合經營業績。然而，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根據國際財務報告準則所報告的經營業績或財務狀況分析。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示，除非另有說明)

13. 非國際財務報告準則計量(續)

下表載列所示期間的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)，以及期內虧損與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6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
期內虧損	(20,262)	(7,340)
加		
上市開支	29,689	12,794
經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)	9,427	5,454
期內虧損	(20,262)	(7,340)
加		
所得稅開支	10,194	7,722
物業、廠房及設備折舊	25,905	24,913
無形資產攤銷	5,905	5,355
使用權資產折舊	12,674	13,241
財務成本	9,193	10,078
EBITDA(非國際財務報告準則計量)	43,609	53,969
加		
上市開支	29,689	12,794
經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)	73,298	66,763

「組織章程細則」	指	本公司採納的組織章程細則(經不時修訂)
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，除文義另有所指外，僅就本文件而言，不包括中華人民共和國香港、澳門及台灣地區
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「本公司」	指	佰澤醫療集團，一家於2021年12月9日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	股份的全球發售，詳情披露於招股章程
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港的法定貨幣，分別為港元及港仙
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「獨立第三方」	指	就董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，並非本公司關連人士(定義見上市規則)的任何人士或實體
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2025年6月23日，即股份在香港聯交所上市並首次獲准在香港聯交所買賣的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「主板」	指	香港聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於香港聯交所GEM及與其並行運作

「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「招股章程」	指	本公司日期為2025年6月13日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「證券及期貨事務監察委員會」或 「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「%」	指	百分比

本中期報告所載若干數額及百分比數字已約整。因此，若干表格列作總額的數字未必相等於其前列數字的算術總和。任何圖表若所顯示總額與所列數額總額不符，乃因約整所致。

為方便參考，中國法律法規、政府機關、機構、自然人或其他實體(包括附屬公司)的名稱已以中文及英文載入本中期報告，如有任何不一致之處，概以中文版本為準。

* 僅供識別



佰泽医疗集团
BAYZED HEALTH GROUP