



Concord Healthcare Group Co., Ltd. 美中嘉和醫學技術發展集團股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：2453



2025

中期報告

目錄

2	釋義
6	公司資料
8	業績摘要
9	管理層討論及分析
29	其他資料
41	中期簡明綜合財務報表的審閱報告
42	簡明綜合損益及其他全面收益表
43	簡明綜合財務狀況表
45	簡明綜合權益變動表
46	簡明綜合現金流量表
48	簡明綜合財務報表附註



釋義

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「股東週年大會」	指	本公司於2025年5月27日(星期二)舉行的股東週年大會
「組織章程細則」或「章程細則」	指	本公司組織章程細則，經不時修訂
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「北京泰和誠」	指	北京泰和誠醫療技術有限公司，一家於2016年1月4日在中國成立的有限責任公司
「北京和信康」	指	北京和信康科技有限公司，一家於2015年8月25日在中國成立的有限責任公司，由本公司控制約63.69%
「董事會委員會」	指	審核委員會、薪酬與考核委員會及提名委員會的統稱
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則(經不時修訂)
「中國」	指	中華人民共和國，不包括(就本中期報告而言，及僅供地理參考之用，除文義另有所指外)香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」或「美中嘉和」	指	美中嘉和醫學技術發展集團股份有限公司，一家於2008年7月23日在中國註冊成立的股份有限公司
「《公司法》」或「《中國公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「泰和誠香港」	指	泰和誠醫院管理集團有限公司，一家由Concord Medical全資擁有的附屬公司以及控股股東
「Concord Medical」	指	Concord Medical Services Holdings Limited，一家於2007年11月27日在開曼群島註冊成立並於2009年12月11日在紐約證券交易所上市(代碼：CCM)的公司
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，而除文義另有所指外，指楊博士、Morgancreek、Concord Medical、Ascendium Group Limited、上海卉馥科技發展有限公司、泰和誠香港、上海醫學之星、北京泰和誠及天津泰和誠

釋義

「董事」	指	本公司董事
「內資股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，並未於聯交所上市
「楊博士」	指	楊建宇博士，我們的董事長、執行董事及控股股東之一
「全球發售」	指	本公司香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及不時之附屬公司
「廣州醫院」	指	廣州泰和腫瘤醫院有限公司，一家於2011年6月29日在中國成立的有限責任公司，由本公司擁有70%的權益，以廣州泰和腫瘤醫院的商號經營
「H股」	指	本公司股本中每股面值為人民幣1.00元的普通股，其以港元認購及買賣，並於聯交所上市
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港」	指	中國香港特別行政區
「互聯網醫院」	指	銀川美中嘉和互聯網醫院有限公司，一家於2020年11月18日在中國成立的有限責任公司及本公司的間接全資附屬公司
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其關連人士並與該等人士概無關連，且並非與本公司任何關連人士或彼等各自的任何聯繫人（定義見上市規則）一致行動（定義見公司收購、合併及股份回購守則）的第三方
「首次公開發售」	指	首次公開發售
「上市」	指	H股於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2024年1月9日（星期二），為H股於聯交所上市以及H股於聯交所首次獲准買賣的日期

釋義

「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂或補充
「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
「Morgancreek」	指	Morgancreek Investment Holdings Limited，一家於英屬維京群島成立的有限公司並為楊博士控制的投資工具
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「招股章程」	指	本公司日期為2023年12月29日的招股章程
「研發」	指	研究及開發
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「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）
「上海雲影門診部」	指	上海嘉和雲影綜合門診部有限公司，一家於2020年11月2日在中國成立的有限責任公司，由本公司控制並以上海嘉和雲影綜合門診部的商號經營
「上海醫院」	指	上海泰和誠腫瘤醫院有限公司，一家於2014年3月17日在中國成立的有限責任公司，由本公司擁有69.63%的權益，預期將以上海泰和誠腫瘤醫院的商號經營
「上海影像中心」	指	上海美中嘉和醫學影像診斷有限公司，一家於2018年1月15日在中國成立的有限責任公司，由本公司控制並以上海美中嘉和醫學影像診斷中心的商號經營

釋義

「上海醫學之星」	指	醫學之星(上海)企業管理有限公司(前稱為醫學之星(上海)融資租賃有限公司)，一家於2003年3月21日在中國成立的有限責任公司，控股股東之一
「上海門診部」	指	上海美中嘉和腫瘤門診部有限責任公司，一家於2006年11月2日在中國成立的有限責任公司，由本公司擁有67.22%的權益，以上海美中嘉和腫瘤門診部的商號經營
「上海信荷」	指	上海信荷企業管理中心(有限合夥)，一家於2021年4月6日在中國成立的有限合夥企業
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括內資股及H股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「監事」	指	本公司監事
「監事會」	指	本公司監事會
「天津泰和誠」	指	天津泰和誠醫療技術有限公司(前稱天津康盟腫瘤放療設備管理有限公司)，一家於2007年11月16日在中國成立的有限責任公司及我們的控股股東之一
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「%」	指	百分比

公司資料

董事會

執行董事

楊建宇博士 (董事長)

付驍女士

常亮先生

非執行董事

王雷先生

宋清寶先生 (於2025年5月27日起獲委任)

施波濤先生

陳宏章先生 (於2025年5月27日起退任)

獨立非執行董事

李雪梅女士

孫延生先生

吳國賢先生

監事

滕勝春先生

于越先生

蔣瓏女士

審核委員會

吳國賢先生 (主席)

孫延生先生

李雪梅女士

薪酬與考核委員會

李雪梅女士 (主席)

楊建宇博士

孫延生先生

提名委員會

孫延生先生 (主席)

楊建宇博士

李雪梅女士

聯席公司秘書

潘立臣先生

何詠雅女士 (FCG (CS, CGP), HKFCG (CS, CGP) (PE))

H股股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東183號合和中心

17樓1712-1716號舖

授權代表

楊建宇博士

潘立臣先生

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

干諾道中111號

永安中心25樓

中國註冊辦事處

中國北京市

海淀區

中關村南大街48號

7號樓3層B311室

中國總部及主要營業地點

中國北京市

朝陽區

光華路7號

漢威大廈東區26A1-26A5室

公司資料

香港主要營業地點

香港
九龍觀塘
創業街9號1701室

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司北京安貞橋支行
平安銀行股份有限公司北京中關村支行

香港法律顧問

貝克•麥堅時律師事務所
香港
鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座14樓

合規顧問

海通國際資本有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
3001-3006及3015-3016室

公司網站

www.concordmedical.com

股份簡稱

美中嘉和

股份代號

2453

上市日期

2024年1月9日

業績摘要

- 我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣219.0百萬元減少8.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣200.9百萬元。其中，醫院業務所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣137.8百萬元增加11.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣153.2百萬元。
- 我們於截至2025年6月30日止六個月錄得毛利人民幣0.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月錄得毛損人民幣34.5百萬元，實現了扭虧為盈。
- 我們的淨虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣202.0百萬元減少1.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣200.0百萬元。
- 我們的經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）⁽¹⁾由截至2024年6月30日止六個月的人民幣161.1百萬元增加24.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣200.0百萬元。

附註：

- (1) 經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）指通過追加經上市開支調整的報告期內虧損。我們的上市開支為與上市有關的開支，為非經常性項目。我們相信，非香港財務報告準則計量使投資者及管理層更清楚地了解有關我們業務營運的相關表現，並有助比較業內其他公司及我們於不同期間的營運表現。

管理層討論及分析

業務回顧

醫院業務

本集團專注於高端腫瘤醫療領域，截至本中期報告日期已擁有4家線下自營醫療機構和在建1家醫療機構，致力於為腫瘤患者提供全方位、專業化的醫療服務。這些機構主要分佈於廣州和上海，覆蓋粵港澳大灣區和長三角地區，為眾多患者帶去高品質的醫療關懷。

1. 粵港澳大灣區

在粵港澳大灣區，本集團自建自營一家規劃總建築面積超10萬平方米的三級腫瘤專科醫院——廣州泰和腫瘤醫院。醫院位於中新廣州知識城，為知識城首批啟動的、重點配套的高科技服務類醫療項目。醫院充分整合政府扶持政策和產業園區資源，提供腫瘤篩查與風險干預、腫瘤精準診斷與治療、康復等綜合診療服務。尤其是以質子放療為特色的腫瘤精準放療、乳腺癌保乳手術與重建術等特色療法，力求為每一位患者提供高質量、差異化的診療服務。2024年12月16日，廣州泰和腫瘤醫院質子中心患者臨床診治全面啟動，這是華南地區首家投入正式運營的質子治療系統，全國乃至東南亞地區的腫瘤患者可在離家更近的地方享受到國際先進的質子治療服務。這一里程碑事件預示着本集團在腫瘤精準治療，特別是高端放療服務市場邁出了重要一步，營收和利潤有望實現質變，同時在技術服務能力和高端醫療服務市場的競爭力將得到增強，更好服務差異化腫瘤診療需求。

2. 長三角地區

在長三角地區，本集團的上海影像中心利用多種尖端影像設備開展各類疾病的篩查和診斷工作。上海嘉和雲影綜合門診部與影像中心緊密合作，為需要進一步檢查的患者提供全方位服務。此外，位於上海新天地繁華地段的上海美中嘉和腫瘤門診部作為日間放化療中心，為患者提供全面的癌症診斷、放療和化療等綜合服務。集團正在建設中的上海泰和誠腫瘤醫院將是一所具備精準放療特色的標準化三級腫瘤專科醫院，總建築面積近16萬平方米，與美國MD Anderson癌症中心戰略合作建設，嚴格按照國際醫療衛生機構認證標準運營。醫院科室設置齊全，配備了如國際領先的質子治療設備（待安裝）等診療設備，旨在為長江三角洲的患者提供更加精準、國際領先的診療服務。上海醫院坐落於新虹橋國際醫學中心，地理位置優越，交通便利，將與上海影像中心形成互補，共同打造腫瘤專科醫院的運營典範，吸引更多患者前來就診，實現多學科協同治療。

管理層討論及分析

醫用設備、軟件及相關服務

本集團依托在腫瘤治療與醫院運營領域的深厚經驗，推出醫用設備、軟件及相關服務的輕資產業務模式，專為服務企業客戶及終端醫院而設，特別是低線城市的醫療機構。面對中國腫瘤醫療資源分佈不均的挑戰，本集團致力於通過供應先進醫用設備、提供專業的技術賦能及運營管理支持，協助合作醫院提高放射治療與影像診斷能力。為此，本集團已建立起一個涵蓋醫療機構、研究機構及設備製造商的廣泛網絡，為業務的持續增長奠定堅實基礎。自2019年起，本集團推出CSS服務，覆蓋雲平台、軟件及相關服務的各個方面，通過嘉和雲影、嘉和飛雲等平台提升疾病診療的效率與準確率。本集團整合線上線下醫療資源，通過雲平台提供多項遠程服務，以滿足企業客戶的全方位需求。無論是設備供應、技術支持還是租賃服務，均能提供靈活的合作與價格安排，滿足不同客戶的特定需求。

業務進展

深耕質子治療

2025年上半年，集團旗下廣州泰和腫瘤醫院質子中心持續深化臨床實踐，驗證質子治療在精準放療領域的核心優勢。該技術通過布拉格峰效應實現腫瘤靶區劑量集中釋放，顯著降低周圍正常組織損傷，為頭頸腫瘤、神經系統腫瘤、肺部腫瘤、前列腺癌及兒童腫瘤等複雜病例提供更優治療選擇。其精準性可避免對頭部重要功能區域、心臟、直腸等關鍵部位的長期傷害；醫生還能安全提高腫瘤區域的輻射劑量，提升難治性癌症的療效；因對正常組織損傷小，患者副作用更輕、恢復更快，對特定患者是兼顧療效與安全的優選方案。

作為華南地區首家投入臨床運營的質子中心，廣州醫院已形成多類病種的特色治療方案。在鼻咽癌治療領域，收治的10至71歲患者均呈現腫瘤顯著消退，高齡病例治療期間僅出現輕度黏膜反應；針對中樞神經系統腫瘤，成功實現全腦全脊髓照射下的功能保全；針對兒童腫瘤診療領域，截至2025年6月30日，集團接待最小的質子治療患者年齡為1歲1個月，領先的質子放療與嚴密麻醉監護，成功為其保駕護航。這些成果印證了該技術在提升難治性腫瘤療效、保護關鍵器官功能方面的臨床價值。

管理層討論及分析

2025年7月14日，廣州醫院的質子中心功完成全國首例脈絡膜惡性黑色素瘤質子治療。脈絡膜惡性黑色素瘤是一種常見眼內惡性腫瘤，傳統標準治療方案是眼球摘除術，這雖然能夠有效控制局部病灶，但不可避免地造成患者的永久性失明和面部外觀改變，仍有威脅生命的風險。廣州醫院運用先進的質子治療筆形束掃描技術，結合實時影像引導系統，實現對腫瘤靶區的高劑量精準照射，同時最大限度地保護鄰近重要結構，使患者免於眼球摘除。顯著提升患者生存質量。

在質子重離子領域權威平台《質子中國》發佈的「中國質子重離子中心TOP 10排行榜(2024-2025年度)」中，廣州醫院質子治療中心憑藉卓越的診療實力和優質的醫療服務，榮膺全國第三。

基於當前治療成效，廣州醫院質子中心依托華南地區目前唯一運營的質子平台優勢，強化華南及東南亞區域高端治療服務核心樞紐功能；同時針對地域高發疾病建立差異化診療路徑，提升患者生存質量。該業務板塊的持續深耕，正有力鞏固集團在腫瘤精準放療領域的技術高地地位。

構築差異化價值，做好公立醫療的有益補充

集團醫院致力於促進安全、有效的藥物使用，建立高效的藥物供給系統、提高藥品可及性，為患者提供更全面、更穩定、更經濟的原研藥和國際前沿創新藥品。目前廣州醫院藥學部提供有191個原研藥和50多個專利品牌藥，覆蓋全疾病種抗腫瘤藥物。

針對新型抗腫瘤藥品，包括原研進口藥和國家談判藥品等，該院構建了一套高效的引進機制和綠色通道，可使得前沿藥物快速可及，滿足患者多層次的用藥需求。例如2024年，注射用紫杉醇(白蛋白結合型)(凱素)獲批在中國恢復進口、銷售、使用，廣州泰和腫瘤醫院是全國首批藥品供應醫療機構之一，並在廣東省內開出了首個原研「白紫」處方。

此外，為更好地滿足患者個體化用藥需求，廣州醫院開通了特色「零星採購」流程。購藥流程和支付方式亦非常人性化。通常情況下，提前1天預約，患者在第二天或第三天即可取藥，廣州醫院已形成「基本醫保+商保等」的多元支付模式，可以靈活滿足患者的不同需求。

除了滿足患者進口用藥需求外，集團更前瞻性地佈局了提升患者生存質量的全週期診療服務，覆蓋手術(如保乳手術、重建手術等)、先進放療(如無痛後裝、無創頭部伽馬刀)及綜合康復(術後康復、營養與心理綜合支持)等關鍵領域，致力於為患者提供更全面、更高品質的醫療照護。

管理層討論及分析

多層次支付網絡構建與質子治療可及性升級

2025年上半年，集團在醫療支付生態構建領域取得突破性進展。MSH萬欣和發佈「欣享人生」2025版醫療險，在中端醫療險領域突破性實現特需部治療直付功能。該產品將集團旗下廣州泰和腫瘤醫院納入指定私立醫院網絡，搭建從治療到保險的全流程無縫銜接體系，為高端醫療服務需求者創造優質選擇。隨後，廣州泰和腫瘤醫院與中間帶（北京）技術服務有限公司達成合作協議，進一步升級直付網絡系統，顯著提升醫療支付服務的便捷性與可靠性。

集團通過旗下腫瘤醫院持續深化質子治療領域的支付體系創新：以前沿放療技術為核心，以精準放療為特色，積極拓展行業合作與渠道建設，構建高效支付方網絡。此舉確保符合質子治療適應症的商業保險患者能夠快速對接高端醫療資源，貫通從臨床診斷到精準治療的全鏈條服務通路，形成高端質子治療可及性的閉環管理體系。在多層次支付網絡構建下，2025年上半年，集團醫院業務的基本醫療保險基金支付佔比為25%，相較於2024年同期基本醫療保險基金支付佔比41%有明顯下降。

在公共醫療保障層面，新年度的「深圳惠民保」實現重大升級—新增質子重離子等創新診療項目保障，覆蓋深圳內外定點醫療機構。自2025年7月1日保障期生效起，參保患者在集團旗下廣州泰和腫瘤醫院接受質子治療可享受費用報銷。該保險由深圳市醫療保障局、金融監管機構聯合指導，中國人壽等頭部險企共同承保，標誌着集團高端治療服務正式納入政府指導的普惠型商業醫保體系，為多層次醫療保障建設提供創新範本。

創新突破與轉化應用：科研實力驅動腫瘤診療新範式

在腫瘤治療領域，放射治療舉足輕重，其中放療數據記錄審查工作對患者治療安全與效果影響重大。集團成功開發「放射治療數據記錄自動審查系統」，其成果發表在權威期刊《中國醫學裝備》上。目前，該系統已在集團旗下上海美中嘉和腫瘤門診部、廣州泰和腫瘤醫院正式投入使用，未來還將為其廣泛的合作醫院網絡提供腫瘤診斷和治療領域的質控方案，以科技賦能全國標準化腫瘤放射治療新模式。

同時，集團新立項廣東省醫學科研基金1項《NOS1調控ROS/JNK1通路抑制化療藥物誘導的鼻咽癌細胞自噬性死亡的機制研究》，彰顯區域影響力。年中完成4項廣東省自然課題的申報和1項廣州市衛生科技一般引導項目的申報。

管理層討論及分析

在成果創新方面，集團廣州醫院上半年發表八篇SCI學術論文；申報的2項目發明專利在審查中。醫院牽頭起草制定兩項中國國際經濟技術合作促進會標準化工作委員會組織的標準《質子治療臨床應用規範》和《質子治療劑量驗證技術規範》。

此外，廣州醫院獲批一項國家繼續教育項目、一項廣東省繼續教育項目及三項廣州市繼續教育項目，為精準放療、質子治療護理、圍手術期麻醉、音樂治療等專業人才培養與行業發展作出積極舉措。這些進展充分體現了醫院在腫瘤治療、技術創新與學術研究領域的綜合實力。

國際專業交流與合作成果綜述

2025年上半年，集團旗下醫療機構迎來多國高端考察與學術交流浪潮，彰顯國際醫療界對其技術實力的認可。2025年3月9日，新加坡國家癌症中心副主任Toh Han Chong教授率團訪問廣州泰和腫瘤醫院，深度考察臨床業務體系與國際化服務標準；2025年6月21日，泰國普吉府府尹（省長）頌蓬率政府代表團專程參訪，雙方就國際醫療合作及國際轉診合作開展深入交流。這些訪問不僅驗證了集團在高端醫療設備、醫療標準、服務理念及就醫環境建設方面的國際水準，更為跨境醫療資源協同開闢了新路徑。

同時，集團的技術交流層面呈現深度專業化趨勢。2025年6月舉辦的「立體定向放療新技術及臨床應用•中美放療前沿學術交流會」特邀美國知名資深醫學物理師Benedict教授主講，本次會議為中美放療學界搭建了良好的交流平台，通過分享SBRT、SBPT等創新技術的臨床實踐經驗，為精準放療的未來發展提供了有益的參考。廣州泰和腫瘤醫院將持續推動此類高水平國際學術交流，助力中國放射治療事業與國際前沿接軌。更具戰略意義的是2025年4月妙佑醫療國際(Mayo Clinic)對石家莊愛迪森腫瘤醫院的實地考察，與美中嘉和、石藥集團、石家莊愛迪森腫瘤醫院的代表及專家顧問團隊匯聚一堂，各方圍繞放療技術、管理模式等多維度展開深度交流，共探國際化醫療合作新路徑。本次考察不僅有助於集團完善國際化戰略佈局、提升旗下醫院綜合實力，還能增強品牌國際影響力。它為雙方搭建了一座跨越國界的醫療合作橋樑，有望在全球腫瘤醫療領域掀起新的發展浪潮，讓國際化的醫療成果惠及更多患者。

管理層討論及分析

在國際化合作渠道拓展中，集團展現出平台化價值。2025年6月「日本企業廣東行」活動中，瑞穗金融、三菱商事等20餘家日企高層重點考察廣州泰和腫瘤醫院，該院作為黃埔區高端醫療機構代表，成為外方了解深入了解廣州醫療實力與國際化水平的重要窗口。當前階段的國際互動，正穩步提升集團在亞洲高端醫療領域的專業聲譽。

醫用設備、軟件及相關服務業務

2025年上半年，集團醫用設備、軟件及相關服務業務聚焦兩大核心任務：全力推進核心項目的優化升級與高效交付，同步加速產品線的戰略性拓展。在項目執行層面，集團通過深化客戶協作機制，全面完善配套支持體系，確保重大項目實現高質量、零缺陷的圓滿交付。團隊持續優化交付方案並提升合作標準，為客戶構建可持續發展的長期競爭優勢。與此同時，集團在產品線佈局上深度融合放療領域近20年的技術積澱與資源網絡，系統化整合放療全週期配套產品，成功構建「核心設備+專家優勢+增值服務」三維產品矩陣。該創新體系通過提供從需求立項到升級交付的全流程高端解決方案，顯著增強客戶差異化競爭力。

業務拓展方面，傳統業務中心持續深化技術賦能服務，積極提升放療及影像雲平台在項目中的滲透率。在延續醫聯體運營深化的同時，集團重點孵化新興業務板塊：通過新增AI和數字影像雲平台服務強化基層醫院技術賦能；特別是北京雲度公司與內蒙古民族大學附屬醫院的簽約合作，以嘉和雲核醫學雲平台為核心，為醫院核醫學科提供遠程診斷、專業培訓及學術支持服務，開創了技術賦能新範式。

客戶生態建設取得突破性進展，集團通過定期回訪、高層互訪及專題業務交流等多維舉措，持續鞏固歷史客戶合作關係並精準捕捉業務新需求。合作模式從單一項目向深度協同升級，在資源共享與優勢互補層面成效顯著。針對質子放療等新興領域，集團組建專業市場團隊和商務拓展團隊主動對接知名醫療機構，通過多輪技術交流與項目洽談，依托深厚的放療技術積累與服務能力贏得客戶信任，為業務多元化開闢全新增長路徑。

憑藉產品的高品質交付與創新服務模式，集團不僅贏得市場廣泛認可，更成功打造了供應鏈升級的標桿典範。三維產品矩陣構建的全流程解決方案體系有效助推客戶提升差異化競爭優勢，進而顯著增強公司在行業內的品牌影響力與市場引領地位。

管理層討論及分析

AI業務

2025年上半年，集團在AI醫療領域實現重大突破，成功研發並部署全球首個質子治療垂直領域大語言模型。該模型深度融合旗下腫瘤機構積累的近萬例高質量放療病例構建多模態醫療數據，同時深度融合《質子中國》及專業期刊文獻數據，構建起質子放療全流程智能化體系。在患者服務層面，系統能將複雜的放療原理轉化為通俗解讀，實時解答治療差異等高頻困惑；在臨床支持層面，可自動解析海量文獻與病例數據，為罕見腫瘤方案制定提供循證參考，同步生成符合國際期刊標準的科研分析報告。

該模型已在廣州泰和腫瘤醫院完成部署，依托華南地區首個配備瓦里安新一代ProBeam質子放射治療系統的臨床中心全年接診的真實場景數據，形成「數據反哺－算法優化－診療提效」閉環機制。實際應用表明，系統顯著提升了三個維度的臨床效能：治療難點識別精準度、個性化方案推薦能力以及國際標準診療路徑適配性。當前服務範圍已覆蓋中國及東亞地區患者，隨着臨床數據持續沉澱，模型正不斷強化腫瘤精準治療能力。

基於質子大模型驗證成果，集團確立分階段發展路徑：縱向將延伸構建腫瘤放療大模型、腫瘤診療大模型等AI矩陣；橫向通過管理輸出、網絡賦能的方式，將成熟的AI產品應用在合作的醫療機構裏，實現技術授權、遠程診療支持、數據共享等多元化合作。集團採用「重資產深耕核心醫療+輕資產拓展服務邊界」的模式，在保障自有機構服務品質的同時，加速智能診療解決方案的市場化應用。在全球腫瘤發病率持續攀升、醫療智能化需求爆發的當下，本集團將以在腫瘤診療領域的專業和先發優勢，搶佔萬億級市場份額，不僅為美中嘉和打造可持續的增長引擎，更將引領整個腫瘤醫療產業邁向「精準智療」新時代。

未來展望

人口結構深度老齡化和其他多重因素的挑戰下，我國腫瘤新發病例持續攀升。人口老齡化在延長人均預期壽命的同時，也重構了慢性疾病譜，催生出腫瘤防治的新需求：腫瘤早期篩查與干預、精準診斷與治療、腫瘤康復與生活質量、全週期管理等，既是挑戰更是機遇。

各種政策的深化落地帶來結構性機遇：部分進口特效藥、原研藥在公立醫院供應受限，促使有支付能力的腫瘤患者轉向具備藥品可及性的社會辦醫機構。作為專業腫瘤醫療集團，本公司可有效承接此類溢出需求，形成差異化優勢。疊加居民收入增長、商保覆蓋擴大及診療技術進步，腫瘤患者多元化、分層化的醫療需求，為社會辦醫提供了廣闊發展空間。

管理層討論及分析

面對供需結構性矛盾的痛點，本集團秉持「補位公立醫療、守護生命光彩」的理念，致力於構建多層次腫瘤防治服務體系。集團引進全球頂尖的質子治療系統，成為差異化服務的核心支點，以長三角和粵港澳大灣區作為核心戰略區域，公司旨在完善多元化、分層化的診療體系，引進更多的進口原研藥，讓更多的患者受益於國際標準的先進診療技術和進口藥，從而改變生活質量。

下半年，集團將深化質子治療技術普及，提升公眾對精準放療的認知，強化患者信任體系。同步推進如下舉措：整合質子放療資源組建專項團隊；構建全流程一站式服務標準；優化臨床路徑管理；強化國際合作與醫療服務出海；積極參與國內外學術交流活動與科研合作。旨在鞏固技術領先優勢，助力更多患者獲益於國際先進的診療技術、藥物和人文關懷理念。

財務回顧

下列討論乃基於本報告其他章節所載財務資料及附註作出，應與其一併閱覽。

收入

我們的收入主要來自兩個業務分部：醫院業務以及醫用設備、軟件及相關服務。

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣219.0百萬元減少8.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣200.9百萬元。下表載列截至2024年及2025年6月30日止六個月我們按服務項目劃分的收入明細。

	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				
— 醫療機構	153,244	76.3	137,840	62.9
醫用設備、軟件及相關服務				
— 銷售及安裝醫用設備及 軟件	37,436	18.6	73,208	33.4
— 管理及技術支持	8,206	4.1	2,099	1.0
— 經營租賃	2,017	1.0	5,841	2.7
總計	200,903	100.0	218,988	100.0

管理層討論及分析

- **醫院業務。**醫院業務所得收入主要指自營醫療機構所得醫療服務收入。我們的醫院業務所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣137.8百萬元增加11.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣153.2百萬元，主要是由於廣州醫院的質子治療業務於2024年12月開始運營。
- **醫用設備、軟件及相關服務。**醫用設備、軟件及相關服務所得收入主要指(1)銷售及安裝醫用設備及軟件；(2)管理及技術支持；及(3)經營租賃產生的收入。我們的醫用設備、軟件及相關服務所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣81.1百萬元減少41.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣47.7百萬元，主要是由於在當前的宏觀經濟環境下，整體業務需求有所推遲。
 - **銷售及安裝醫用設備及軟件。**我們的銷售及安裝醫用設備及軟件所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣73.2百萬元減少48.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣37.4百萬元，主要是由於在當前的宏觀經濟環境下，整體業務需求有所推遲。
 - **管理及技術支持。**我們的管理及技術支持所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.1百萬元增加290.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.2百萬元，主要是由於服務的客戶數量增加。
 - **經營租賃。**我們的經營租賃所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.8百萬元減少65.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.0百萬元，主要是由於經營租賃不再為本公司之主要業務，已到期之合約不再續約。

管理層討論及分析

收入成本

我們的收入成本主要包括(1)可變成本，主要為醫用設備及軟件成本、藥品、耗材及其他存貨成本、水電及辦公室開支；及(2)固定成本，主要為僱員福利開支、折舊及攤銷以及租賃、維修及保養。

我們的收入成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣253.5百萬元減少20.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣200.5百萬元。下表載列截至2024年及2025年6月30日止六個月我們按性質劃分的收入成本明細。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
可變成本				
— 醫用設備及軟件成本	32,320	16.1	70,174	27.7
— 藥品、耗材及其他存貨成本	32,611	16.2	44,868	17.7
— 水電及辦公室開支	146	0.1	275	0.1
— 其他 ⁽¹⁾	8,573	4.3	9,119	3.6
小計	73,650	36.7	124,436	49.1
固定成本				
— 僱員福利開支	49,081	24.5	58,993	23.3
— 折舊及攤銷	65,645	32.7	56,281	22.2
— 租賃、維修及保養	12,144	6.1	13,790	5.4
小計	126,870	63.3	129,064	50.9
總計	200,520	100.0	253,500	100.0

附註：

(1) 其他主要包括稅金及附加費以及與醫院業務有關的其他雜項費用。

管理層討論及分析

- **醫用設備及軟件成本。**醫用設備及軟件成本指作為醫用設備、軟件及相關服務項下提供給企業客戶的醫用設備及軟件的採購成本。我們的醫用設備及軟件成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣70.2百萬元減少53.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣32.3百萬元，主要是由於銷售及安裝醫療設備及軟件的收入減少，導致成本下降。
- **僱員福利開支。**僱員福利開支指我們在營醫療機構的醫生、專業護士及護理人員以及其他醫療專業人員的薪酬、花紅、退休金及其他社會保障及福利。我們的僱員福利開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣59.0百萬元減少16.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣49.1百萬元，主要是由於人力資源效率的提高以及本集團實施降本增效的理念。
- **藥品、耗材及其他存貨成本。**藥品、耗材及其他存貨成本指採購我們醫療機構使用的藥品及醫用耗材成本。我們的藥品、耗材及其他存貨成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣44.9百萬元減少27.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣32.6百萬元，主要是由於本公司收入結構調整導致藥品銷售收入減少所致。
- **租賃、維修及保養。**租賃、維修及保養指我們在營醫療機構及醫用設備、軟件及相關服務項下醫用設備的租賃、維修及保養成本。我們的租賃、維修及保養由截至2024年6月30日止六個月的人民幣13.8百萬元減少11.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.1百萬元，主要是由於租金減少。
- **水電及辦公室開支。**我們的水電及辦公室開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元減少47.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元，主要是由於本集團實施降本增效的理念。

管理層討論及分析

毛利／(損)及毛利率

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得毛利人民幣0.4百萬元，而截至2024年6月30日止六個月毛損為人民幣34.5百萬元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的-15.8%上升至截至2025年6月30日止六個月的0.2%。

下表載列截至2024年及2025年6月30日止六個月我們按服務項目劃分的毛利／(毛損)及毛利率明細。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	金額	毛利率	金額	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
醫院業務				
— 醫療機構	555	0.4	(30,415)	(22.1)
醫用設備、軟件及相關服務				
— 銷售及安裝醫用設備及軟件	4,810	12.8	556	0.8
— 管理及技術支持	(1,277)	(15.6)	(5,322)	(253.5)
— 經營租賃	(3,705)	(183.7)	669	11.5
總計	383	0.2	(34,512)	(15.8)

- **醫院業務。**截至2025年6月30日止六個月，我們錄得醫院業務的毛利及毛利率分別為人民幣0.6百萬元及0.4%，而截至2024年6月30日止六個月的毛損及毛利率為人民幣30.4百萬元及-22.1%，主要是由於本公司的收入結構調整，質子治療業務帶來效益提升，同時實行降本增效的理念。
- **醫用設備、軟件及相關服務。**我們於截至2025年6月30日止六個月錄得醫用設備、軟件及相關服務的毛損及毛利率為人民幣0.2百萬元及-0.4%，而截至2024年6月30日止六個月毛損及毛利率為人民幣4.1百萬元及-5.0%，該變動主要是由於實行降本增效的理念。
 - **銷售及安裝醫用設備及軟件。**我們銷售及安裝醫用設備及軟件的毛利及毛利率由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元及0.8%增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.8百萬元及12.8%，主要是由於實行降本增效的理念並優化定價策略。

管理層討論及分析

- 管理及技術支持。我們於截至2025年6月30日止六個月錄得管理及技術支持的毛損及毛利率的人民幣1.3百萬元及-15.6%，而截至2024年6月30日止六個月的毛損及毛利率為人民幣5.3百萬元及-253.5%，該變動主要是由於這部分收入的增加，毛虧縮窄。
- 經營租賃。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得經營租賃的毛損及毛利率為人民幣3.7百萬元及-183.7%，而截至2024年6月30日止六個月的毛利及毛利率為人民幣0.7百萬元及11.5%，該變動主要是由於相關分部收入下降，但固定成本仍然較高。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)營銷及推廣開支；(ii)銷售及營銷員工的僱員福利開支；及(iii)辦公、差旅及雜項開支。我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣25.0百萬元減少15.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.1百萬元，主要是由於員工成本、推廣開支減少及本集團實行降本增效的理念。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)開業前醫療機構的管理人員、醫生、專業護士及護理人員以及其他醫療專業人員的僱員福利開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)辦公、差旅及雜項開支；(iv)諮詢及專業服務費；及(v)租賃、維修及保養開支。我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣79.1百萬元減少30.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣55.3百萬元，主要是由於員工成本、上市開支減少及本集團實行降本增效的理念。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)負責雲平台及其他服務開發、運營及維護的研發人員以及外包人員的僱員福利開支；(ii)設計及開發開支；(iii)水電及辦公室開支；及(iv)折舊及攤銷。我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣14.1百萬元減少3.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.6百萬元，主要是由於員工成本減少及本集團實行降本增效的理念。

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入主要包括(i)利息收入；(ii)增值稅加計抵減；(iii)政府補助及(iv)補償收入。我們的其他收益／(虧損)淨額主要指(i)物業、廠房及設備撇銷；(ii)租賃終止之收益及(iii)可換股債券之公允價值變動－嵌入式衍生工具。我們的其他收入及其他收益淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣43.6百萬元減少95.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.9百萬元，主要是由於2024年錄得出售一間附屬公司之收益。

管理層討論及分析

貿易應收款項減值虧損(撥備)／撥回

我們的貿易應收款項減值虧損(撥備)／撥回主要包括根據貿易應收款項的預期信貸虧損比率計算的撥備或撥回。截至2024年6月30日止六個月，我們錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣2.4百萬元及截至2025年6月30日止六個月，我們錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣30.7百萬元。該變動乃主要歸因於貿易應收款項結餘及賬齡增加。

其他應收款項之減值虧損(撥備)／撥回

我們其他應收款項的減值虧損(撥備)／撥回主要包括根據其他應收款項的預期信貸虧損比率計算的減值撥回或撥備。我們於截至2024年6月30日止六個月錄得其他應收款項減值虧損撥備人民幣1.5百萬元及截至2025年6月30日止六個月錄得其他應收款項減值虧損撥備人民幣7.7百萬元。該變動主要由於其他應收款項結餘增加。

應收關聯方款項減值虧損(撥備)／撥回

我們應收關聯方款項的減值虧損撥回主要包括於結算應收關聯方款項後的減值虧損撥回。我們於截至2024年6月30日止六個月錄得應收關聯方款項的減值虧損撥回人民幣3.8百萬元及截至2025年6月30日止六個月的應收關聯方款項減值虧損撥備人民幣7.8百萬元，主要是由於應收關聯方款項的長期賬齡結餘。

應佔聯營公司業績

我們的應佔聯營公司業績主要包括應佔聯營公司虧損。我們的應佔聯營公司業績由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.9百萬元，主要是由於2025年上半年我們的聯營公司產生虧損。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元減少21.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.0百萬元，主要是由於報告期計入損益的遞延稅項減少。

報告期虧損

由於上述原因，我們的報告期虧損由截至2024年6月30日止六個月的淨虧損人民幣202.0百萬元減少1.0%至截至2025年6月30日止六個月的淨虧損人民幣200.0百萬元。

管理層討論及分析

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）作為額外財務措施，其不為香港財務報告準則所要求或無須根據香港財務報告準則呈列。我們相信，非香港財務報告準則計量使投資者及管理層更清楚地了解有關我們業務營運的相關表現，並有助比較業內其他公司及我們於不同期間的營運表現。然而，我們呈列的非香港財務報告準則計量可能與其他公司呈列的名稱類似計量不相若。採用該非香港財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應將其單獨考慮，或作為分析我們根據香港財務報告準則呈報的營運業績或財務狀況的替代。

我們將經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）定義為通過追加上市開支調整的報告期內虧損。我們的上市開支為與上市有關的開支，為非經常性項目。

下表載列我們呈列的經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較的財務計量的對賬。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	
報告期內虧損	(200,021)	(202,019)
加：		
上市開支	-	40,959
經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）	(200,021)	(161,060)

流動資金、財務資源及資本架構

我們的現金主要用於為我們業務的日常營運提供資金。截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，我們主要透過經營活動所得現金及銀行貸款及其他借款為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。展望未來，我們認為我們的流動資金需求將通過經營活動所得現金流量、銀行貸款及其他借款及不時自資本市場籌集的其他資金相結合的方式得以滿足。截至2025年6月30日，本集團並未出於對沖目的使用任何金融工具。

我們繼續維持健康及良好的財務狀況並已按照一套嚴格的資金及庫務政策管理資本資源及緩解所涉及的潛在風險。

我們的流動負債由截至2024年12月31日的約人民幣1,135.9百萬元減少至截至2025年6月30日的約人民幣1,111.8百萬元，主要由於應計費用及其他應付款項減少。

管理層討論及分析

現金流量

截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行現金，且絕大部分以人民幣、美元及港元計值。我們的全部現金及現金等價物由截至2024年6月30日的人民幣111.5百萬元增加52.4%至截至2025年6月30日的人民幣170.0百萬元。增加乃主要由於經營活動及投資活動所用現金淨額減少。

下表提供有關本集團截至2024年及2025年6月30日止六個月的現金流量資料。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
人民幣千元		
經營活動所用現金淨額	(60,406)	(178,796)
投資活動所用現金淨額	(25,289)	(464,349)
融資活動所得現金淨額	51,179	714,105
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(34,516)	70,960
報告期初現金及現金等價物	204,544	40,577
報告期末現金及現金等價物	170,028	111,537

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣60.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的經營活動所用現金淨額人民幣178.8百萬元減少人民幣118.4百萬元，乃主要由於本集團實施降本增效的理念，減少了2025年上半年的營運資金變動前的經營虧損。

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣25.3百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的投資活動所用現金淨額人民幣464.3百萬元減少人民幣439.1百萬元，乃主要由於2025年上半年出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項，以及2024年上半年於一間合營公司之投資(2025年上半年並無發生)。

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣51.2百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的融資活動所得現金淨額人民幣714.1百萬元減少人民幣662.9百萬元，乃主要由於2025年上半年銀行及其他借款所得款項減少及發行新股份。

外匯風險管理

我們的功能貨幣為人民幣。我們的業務主要以人民幣進行，且我們全部的資產以人民幣、美元及港元計值。當未來商業交易或經確認資產及負債的計值貨幣並非我們的功能貨幣，則會出現外匯風險。我們面臨未來商業交易及以非人民幣計值的已確認資產及負債產生的外匯風險。我們將持續檢討經濟狀況及外匯風險，並於有需要時採取對沖措施，以減低有關風險。

管理層討論及分析

我們並未實施任何對沖安排。我們透過密切監察外匯匯率的變動管理我們的外匯風險。從中國匯出的現金須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及條例。我們並無其他重大外匯風險。

資本開支

截至2025年6月30日止六個月，我們的資本開支總值約為人民幣24.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則約為人民幣31.1百萬元。我們的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備付款、購置使用權資產及購置無形資產。我們以經營所得現金及銀行貸款及其他借款為該等開支提供資金。

資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔。

	截至6月30日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	
購置物業、廠房及設備	13,682	16,692
聯營公司增資	260,099	260,099

或然負債

截至2025年6月30日，我們並無任何尚未了解或對本集團任何成員構成威脅的重大或然負債、擔保或任何重大訴訟或索償。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日，我們並無重大投資或資本資產的詳盡未來計劃。

重大收購、出售及重大投資

截至2025年6月30日止六個月，我們並無任何重大收購及出售及重大投資。

資產質押

於2025年6月30日，銀行借款總額為人民幣2,624.3百萬元（截至2024年12月31日：人民幣1,479.9百萬元）大部分由本集團附屬公司的已發行股本抵押（包括廣州醫院80%的已發行股本、上海泰和誠腫瘤醫院及上海美中嘉和醫學影像診斷有限公司100%的已發行股本），並由本公司、上海市中小微企業政策性融資擔保基金管理中心及本集團擁有的一台醫療影像設備擔保。

管理層討論及分析

截至2025年6月30日，借款總額為人民幣994.2百萬元（截至2024年12月31日：人民幣1,072.2百萬元），大部分由本集團附屬公司上海泰和誠腫瘤醫院、上海美中嘉和醫學影像診斷有限公司和上海門診部的收入為抵押。

於2025年6月30日，總額為人民幣1,523.8百萬元（截至2024年12月31日：人民幣220.0百萬元）的銀行及其他借款由控股股東兼董事會主席楊建宇博士提供擔保。

未償還銀行及其他借款以人民幣計值。有抵押銀行及其他借款以本公司資產作抵押，截至所示日期的賬面金額如下。

	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
	人民幣千元	
物業、廠房及設備	2,652,835	2,195,646
使用權資產	376,714	377,254
存貨	32,743	—
受限制現金	45,091	46,211
貿易應收款項	5,102	33,162
總計	3,112,485	2,652,273

流動負債淨值

截至2025年6月30日，我們的流動負債淨值為人民幣529.8百萬元，而截至2024年12月31日的負債淨值為人民幣422.2百萬元，主要由於流動資產結餘減少，而該減少主要因2025年上半年出售及動用按公允價值計入損益的金融資產所致。

應收關聯方款項

於2025年6月30日，本公司應收關聯方款項由截至2024年12月31日的人民幣314.2百萬元減少至人民幣305.5百萬元。

管理層討論及分析

借款及債務

截至2025年6月30日，我們的債務主要包括銀行及其他借款、可換股債券及租賃負債及借款，均以人民幣計值。截至2025年6月30日，債務的16.1%（人民幣518.8百萬元）按固定利率計息，並使本集團面臨公允價值利率風險。下表載列截至所示日期我們債務的明細。

	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
人民幣千元		
流動債務		
銀行貸款及其他借款	408,455	372,629
可換股債券	20,136	19,600
租賃負債	9,294	10,388
應付關聯方的非貿易款項	3,743	4,114
小計	441,628	406,731
流動債務		
銀行貸款及其他借款	2,680,565	2,705,590
租賃負債	97,990	101,712
小計	2,778,555	2,807,302
總計	3,220,183	3,214,033

下表載列截至所示日期我們的銀行及其他借款的到期情況。

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	結餘	%	結餘	%
(人民幣千元，百分比除外)				
一年內	408,455	13.2	372,630	12.1
一年後兩年內	358,354	11.6	195,652	6.4
兩年後五年內	1,550,638	50.2	1,137,304	36.9
五年以上	771,573	25.0	1,372,633	44.6
總計	3,089,020	100.0	3,078,219	100.0

管理層討論及分析

主要財務比率

下表載列截至所示日期及／或期間我們的主要財務比率。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
盈利能力比率		
毛利率 ⁽¹⁾	0.2%	(15.8)%
淨利潤率 ⁽²⁾	(99.6%)	(92.3)%
	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
流動資金比率		
流動比率 ⁽³⁾	0.52	0.63
速動比率 ⁽⁴⁾	0.51	0.60
資產負債率 ⁽⁵⁾	68.4%	67.8%

附註：

- (1) 毛利率按期內毛利／(損)除以各期內收入，再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按期內虧損除以各期內收入，再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按流動資產除以期末流動負債計算。
- (4) 速動比率按流動資產減存貨，除以期末流動負債計算。
- (5) 資產負債率按負債總額除以年末資產總額計算。

其他資料

僱員、培訓及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團有573名僱員，而2024年6月30日則有691名僱員。截至2025年6月30日止六個月，員工成本（包括薪酬、工資及其他福利、退休計劃供款等）總額約為人民幣100.2百萬元。本集團為僱員提供內部及外部培訓，以提升彼等的技能及知識。

我們僱員的薪酬待遇主要包括基本薪金及與表現有關的花紅。我們主要根據僱員的職位及部門制定表現目標，並定期檢討彼等的表現。有關檢討的結果乃用於釐定薪酬、花紅獎勵及晉升評估。

根據中國勞動法的規定，我們與僱員簽訂個人僱傭合約，涵蓋工資、獎金、僱員福利、工作場所安全、保密義務、不競爭及終止理由等事項。根據中國法規，我們參與當地相關市級及省級政府組織的各類僱員社會保險計劃，包括生育、養老金、醫療、工傷及失業福利計劃以及住房公積金。根據中國法律，我們必須向僱員福利計劃供款。

我們認為，我們與僱員保持著良好的工作關係，於報告期內，我們並無遇到任何重大勞資糾紛或於招聘運營所需員工方面的任何困難。

訴訟及合規

於報告期間，本集團並無嚴重違反法律及法規，亦無發生董事認為整體上可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的任何不合規事件。

中期股息

董事會將不會宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何上市證券（包括銷售庫存股份）。截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

其他資料

所得款項用途

上市所得款項用途

本公司H股股份已於2024年1月9日在聯交所主板上市。全球發售收到所得款項淨額（經扣除本公司就全球發售應付的估計包銷佣金以及其他費用及開支）約為466.36百萬港元。

誠如(i)本公司日期為2024年8月29日的公告，內容有關（其中包括）變更所得款項用途；(ii)本公司日期為2024年9月10日的通函「III.建議變更所得款項用途」一節；(iii)本公司日期為2024年8月29日的2024年中期業績公告；(iv)2024年中期報告「其他資料－上市所得款項淨額用途」一節；及(v)日期為2024年9月30日的表決結果公告，內容有關（其中包括）批准變更所得款項用途所披露，董事會及股東已批准採納全球發售所得款項淨額用途的變更。除前述披露者外，全球發售所得款項淨額其他項目的擬定用途保持不變。

其他資料

截至2025年6月30日，上市所得款項淨額已獲悉數使用。下表載列截至2025年6月30日全球發售所得款項淨額實際用途。

	重新分配後 全球發售所得 款項淨額 百分比	重新分配後 全球發售 所得款項淨額	截至2025年 6月30日止 六個月 已動用金額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日 已動用金額	截至 2025年 6月30日 未動用金額
償付部分計息銀行借款	49.4%	230.42	109.10	230.42	0
為上海醫院的建設提供資金	30.6%	142.71	2.7	142.71	0
營運資金及其他一般公司用途	20.0%	93.23	71.40	93.23	0
總計	100%	466.36	183.21	466.36	0

配售所得款項用途

於2025年6月4日，配售協議所載全部條件已獲達成後，本公司完成根據一般授權配售18,600,000股新H股。股份由國泰君安證券(香港)有限公司作為配售代理以每股5.38港元配售予不少於六名承配人。據董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，(i)各承配人及其各自之最終實益擁有人(如適用)均為獨立第三方，與本公司及其關連人士概無關連；及(ii)概無承配人於完成後成為主要股東。

配售價每股5.38港元較2025年5月28日(即配售價釐定日期)聯交所所報之收市價每股H股6.70港元折讓約19.70%；及(b)較緊接2025年5月28日(即配售價釐定日期)前最後五(5)個連續交易日聯交所所報之平均收市價每股H股6.01港元折讓約10.48%。

其他資料

新發行股份佔完成前本公司已發行H股約7.54%及已發行股份總數2.60%，及緊隨完成後已發行H股約7.01%及已發行股份總數2.53%。新發行股份的總面值為人民幣18,600,000元。

誠如本公司日期為2025年5月29日及2025年6月4日的公告所披露，配售18,600,000股H股的所得款項淨額（扣除配售佣金及其他相關成本及開支）約為93.94百萬港元。按此基準，發行價淨額約為每股配售股份5.05港元。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年5月29日及2025年6月4日的公告。

下表載列自配售起直至2025年6月30日所得款項淨額之計劃用途及實際用途：

	配售 所得款項 淨額 百分比	配售 所得款 項淨額	截至2025年			完全使用的 預期時間
			6月30日止 六個月已 動用金額	截至2025年 6月30日 已動用金額	截至2025年 6月30日 未動用金額	
為本公司醫療機構採購醫療設備、耗材及藥品提供資金	40.0%	37.576	0	0	37.576	2025年12月 31日之前
償還金融機構向本公司及其附屬公司提供的貸款，包括但不限於營運資金貸款的本金及利息、固定資產貸款的本金及利息，以及融資租賃負債	30.0%	28.182	0	0	28.182	2025年12月 31日之前
補充本公司及其附屬公司的營運資金，用作一般企業用途	30.0%	28.182	0	0	28.182	2025年12月 31日之前
總計	100%	93.94	0	0	93.94	

其他資料

充足的公眾持股量

於2024年1月9日本公司上市時，上市規則第8.08(1)(a)條規定，於任何時候，發行人已發行股份總數中至少25%須由公眾持有。我們已獲聯交所授出豁免嚴格遵守上市規則第8.08(1)(a)條，以使公眾持股量的百分比為15%至25%之間的較低者（或於本公司股份於聯交所上市後由公眾持有的較高百分比）。於2024年1月9日完成上市後，公眾持股量百分比約為16.73%。於本中期報告日期，來自本公司可獲得的公開資料及就董事所知，公眾至少持有本公司已發行股份總數的31.90%。

遵守企業管治守則

本公司致力於良好的企業管治。本公司企業管治原則為推行有效內部的控制措施，並提高董事會對本公司全體股東的透明度及問責性。本公司已於整個報告期間採納企業管治守則的原則及守則條文為其自身企業管治常規。截至報告期間，本公司已遵守企業管治守則第二部分所載所有適用守則條文。

本公司將繼續定期檢討及監控其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

遵守董事、監事及相關僱員進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為其自身就其董事、監事及相關僱員（可能掌握本公司內幕消息的人士）進行本公司證券交易的行為守則。本公司已向本公司全體董事、監事及相關僱員進行具體查詢，而彼等全部確認於報告期間已遵守標準守則。

其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，據董事所知，董事、監事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（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分部將須(a)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的有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉，或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

姓名	本公司／ 相聯法團名稱	股份類別	身份／權益性質	持有股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司股權	佔本公司有關
					總數之概約 百分比 ⁽²⁾	股本類別股權 之概約百分比 ⁽³⁾
楊博士	本公司	內資股	於受控法團的權益	192,274,636 (L)	26.16%	40.93%
		H股	於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.69%	24.08%
滕勝春先生	北京和信康	-	實益權益	-	0.88%	-

(1) 字母「L」指該人士於股份的好倉。

(2) 指於2025年6月30日所涉有關類別股份數目除以本公司已發行所有股份數目（合計734,938,416股股份，包括265,151,024股H股及469,787,392股內資股）的百分比

(3) 指於2025年6月30日所涉有關類別股份數目除以本公司已發行有關類別股份數目的百分比。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，概無本公司董事、監事或最高行政人員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、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何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相關規定當作或視作擁有的權益及淡倉）；或須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益或淡倉；或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他資料

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

截至2025年6月30日，據董事所深知，下列人士（本公司董事、監事或最高行政人員除外）於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須向本公司披露，並根據證券及期貨條例第336條本公司須予存置之登記冊所記錄的權益或淡倉：

姓名	股份類別	身份／權益性質	持有股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司股權總數之概約百分比 ⁽²⁾	佔本公司有關股本類別股權之概約百分比 ⁽³⁾
Ascendium Group Limited ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	內資股	於受控法團的權益	192,274,636 (L)	26.16%	40.93%
	H股	於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.69%	24.08%
Concord Medical ⁽⁴⁾	內資股	於受控法團的權益	192,274,636 (L)	26.16%	40.93%
	H股	於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.69%	24.08%
Morgancreek ⁽⁴⁾	內資股	於受控法團的權益	192,274,636 (L)	26.16%	40.93%
	H股	於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.69%	24.08%
ZHANG Bi女士 ⁽⁴⁾	內資股	配偶權益；於受控法團的權益	192,274,636 (L)	26.16%	40.93%
	H股	配偶權益；於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.69%	24.08%
上海醫學之星 ⁽⁵⁾	內資股	實益權益	96,137,318 (L)	13.08%	20.46%
	H股	於受控法團的權益	28,115,800 (L)	3.83%	10.60%
	內資股	其他	96,137,318 (L)	13.08%	20.46%
	H股	實益權益	141,000(L)	0.02%	0.05%
北京泰和誠 ⁽⁶⁾	H股	實益權益	35,602,300 (L)	4.84%	13.43%
泰和誠香港 ⁽⁶⁾	H股	於受控法團的權益	35,602,300 (L)	4.84%	13.43%
天津泰和誠	H股	實益權益	28,115,800 (L)	3.83%	10.60%
中金佳泰貳期(天津)股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「中金佳泰」) ⁽⁷⁾	內資股	實益權益	120,000,000 (L)	16.33%	25.54%
中金資本運營有限公司	內資股	於受控法團的權益	120,000,000 (L)	16.33%	25.54%
中國國際金融股份有限公司	內資股	於受控法團的權益	120,000,000 (L)	16.33%	25.54%

其他資料

姓名	股份類別	身份／權益性質	持有股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司股權 總數之概約 百分比 ⁽²⁾	佔本公司有關股本 類別股權之概約 百分比 ⁽³⁾
中央匯金投資有限責任公司	內資股	於受控法團的權益	120,000,000 (L)	16.33%	25.54%
寧波信鈺嘉慧企業管理 有限公司(「寧波信鈺」) ⁽⁸⁾	內資股	實益權益	77,777,776 (L)	10.58%	16.56%
中信興業投資集團有限公司	內資股	於受控法團的權益	77,777,776 (L)	10.58%	16.56%
中國中信有限公司	內資股	於受控法團的權益	77,777,776 (L)	10.58%	16.56%
中國中信股份有限公司	內資股	於受控法團的權益	77,777,776 (L)	10.58%	16.56%
中信盛星有限公司	內資股	於受控法團的權益	77,777,776 (L)	10.58%	16.56%
中信盛榮有限公司	內資股	於受控法團的權益	77,777,776 (L)	10.58%	16.56%
中國中信集團有限公司	內資股	於受控法團的權益	77,777,776 (L)	10.58%	16.56%
石藥集團恩必普藥業 有限公司 ⁽⁹⁾	內資股	實益權益	28,195,488 (L)	3.84%	6.00%
石藥集團有限公司	內資股	於受控法團的權益	28,195,488 (L)	3.84%	6.00%
盛山資產管理(上海)有限公司 ⁽¹⁰⁾	內資股	於受控法團的權益	34,715,560 (L)	4.72%	7.39%
甘世雄	內資股	於受控法團的權益	34,715,560 (L)	4.72%	7.39%

其他資料

- (1)-(3) 更多資料請參閱本中報「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節。
- (4) Ascendium Group Limited被視為於(i)上海醫學之星(由Ascendium Group Limited及上海卉馥科技發展有限公司(「上海卉馥」)分別擁有98.19%及1.81%權益)持有的全部權益；及(ii)泰和誠香港(由Ascendium Group Limited全資擁有)持有的全部權益中擁有權益。上海卉馥由楊博士擁有約99%權益及由施波濤先生擁有約1%權益。Ascendium Group Limited由Concord Medical全資擁有。截至本中報日期，楊博士透過其控制的實體Morgancreek有權於Concord Medical之股東大會上行使約73.2%之投票權。楊博士的配偶ZHANG Bi女士間接持有Morgancreek的70%股權；而楊博士為Morgancreek的唯一董事，因此，楊博士有權就Morgancreek於Concord Medical持有之股份之投票及處置指示Morgancreek。ZHANG Bi女士作為楊博士的配偶，被視為於楊博士的全部權益中擁有權益。
- (5) 上海醫學之星被視為於(i)其直接持有的192,415,636股股份及(ii)天津泰和誠(由上海醫學之星全資擁有)持有的28,115,800股股份擁有權益。於2024年7月10日、2024年10月14日及2025年1月24日，上海醫學之星以中國信託有限責任公司為受益人，抵押合共96,137,318股內資股，作為貸款融資之擔保。有關詳情，請參閱本報告中的「一 控股股東質押股份」。
- (6) 泰和誠香港被視為於北京泰和誠持有的35,602,300股股份中擁有權益，而北京泰和誠由泰和誠香港全資擁有。
- (7) 中金佳泰為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為中金資本運營有限公司，該公司為中國國際金融股份有限公司(一家於上海證券交易所(證券代碼：601995)及於聯交所(股份代號：3908)上市的公司)的全資附屬公司。就證券及期貨條例而言，中央匯金投資有限責任公司被視為於中國國際金融股份有限公司持有的全部權益中擁有權益。
- (8) 寧波信鈺為一家於中國成立的有限公司，並為中信興業投資集團有限公司的全資附屬公司，而中信興業投資集團有限公司由中國中信有限公司全資擁有。中國中信有限公司由中國中信股份有限公司(一家於聯交所上市的公司，股份代號：0267)全資擁有，而後者由中信盛星有限公司及中信盛榮有限公司分別擁有32.53%及25.60%權益。中信盛星有限公司及中信盛榮有限公司均由中國中信集團有限公司全資擁有。
- (9) 石藥集團恩必普藥業有限公司為一家於中國成立的有限公司，並為石藥集團有限公司的全資附屬公司，而石藥集團有限公司為一家於聯交所上市的公司(股份代號：1093)。
- (10) 盛山資產管理(上海)有限公司為嘉興盛識股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興盛識」)、蘇州覺普投資中心(有限合夥)(「蘇州覺普」)及藍海有方的普通合夥人，並控制蘇州盛山惠贏創業投資企業(有限合夥)(「盛山惠贏」)的普通合夥人。因此盛山資產管理(上海)有限公司被視為於嘉興盛識、蘇州覺普及藍海有方及盛山惠贏持有的全部權益中擁有權益。甘世雄擁有盛山資產管理(上海)有限公司51%的股權。

其他資料

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，本公司董事、監事及最高行政人員並不知悉有任何其他人士（本公司董事、監事或最高行政人員除外）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3分部的規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益或淡倉。

控股股東成員變更

於2025年6月24日，本公司獲上海信荷（持有本公司13,333,332股內資股股份）通知，經2025年6月24日召開的合夥人會議審議並批准後，為了進一步優化上海信荷的經營決策方式，上海醫學之星將不再為上海信荷的有限合夥人，且楊博士最終控制的上海信複企業管理中心（有限合夥）將不再為上海信荷的普通合夥人。變更後上海信荷的各合夥人均獨立於楊博士及其控制的實體及彼等的關連人士（定義見上市規則）。

因此，上海信荷將不再是本公司控股股東的成員。於本中期報告日期，楊博士及其控制的實體，包括Morgancreek、Concord Medical、Ascendium Group Limited、上海卉馥、香港泰和誠、上海醫學之星、天津泰和誠及北京泰和誠，仍於192,274,636股內資股及63,859,100股H股擁有權益，佔本公司已發行股本總額及本公司已發行股份於股東大會上的投票權的32.68%，並仍為我們的控股股東。

董事及監事資料的變動情況

宋清寶先生於在2025年5月27日舉行的股東週年大會上獲委任為本公司非執行董事，任期於本屆董事會任期屆滿時終止。

第三屆董事會非執行董事陳宏章先生已於在2025年5月27日舉行的股東週年大會上宋清寶先生任職當日退任。

除上文所披露者外，自本公司最近期發佈的年報及直至本中期報告日期，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事及監事資料並無變動。

控股股東質押股份

誠如本公司日期為2024年7月10日、2024年10月14日及2025年1月24日的公告（「股份質押公告」）所披露，本公司獲悉，本公司控股股東之一上海醫學之星所持有的合共96,137,318股內資股（「質押股份」）已質押予獨立第三方中誠信託有限責任公司（「中誠信託」），作為中誠信託向本公司提供的總額不超過人民幣500,000,000元的貸款融資的擔保。於2025年6月30日，質押股份約佔本公司已發行股本總數的13.08%。

其他資料

根據上市規則的持續披露責任

於2025年6月30日，根據上市規則第13.20條、第13.21條及第13.22條，本公司並無其他披露責任。

購買股份或債券的安排

除本中期報告所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月內，本公司或其附屬公司均未參與任何使董事或監事能夠通過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券來獲取利益的安排，且概無董事、監事或其任何配偶或未滿18週歲的子女獲授予任何認購本公司或任何其他法人團體的權益或債務證券的權利，或已行使任何有關權利。

董事對財務報表的財務報告責任

董事確認其有責任編製本公司截至2025年6月30日止六個月的財務報表。

董事會負責對年度報告及中期報告、內幕消息公告及上市規則及其他法定及監管要求規定的其他披露作出平衡、清晰及易於理解的評估。管理層已向董事會提供了必要的解釋和信息，以便董事會能夠對本公司的財務報表進行知情評估，並提交董事會批准。管理層定期向董事會所有成員提供有關本公司業績、狀況和前景的最新信息。

審核委員會

於本中報日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即吳國賢先生、孫延生先生及李雪梅女士，而吳國賢先生擔任審核委員會主席。

本公司獨立核數師還未審核本中期報告內所含會計信息，但本公司審核委員會連同本公司管理層已審閱本集團所採納的會計政策及常規，並已討論（其中包括）內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至2025年6月30日止六個月之未經審核中期業績。此外，本公司獨立核數師、香港立信德豪會計師事務所有限公司已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師執行的中期財務資料審閱」對於截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期財務資料進行審閱。

其他資料

報告期後事項

於2025年7月29日，配售協議所載全部條件已獲達成後，本公司完成根據一般授權配售48,723,600股新H股。股份由國泰君安證券(香港)有限公司作為配售代理以每股5.54港元配售予不少於六名承配人。新發行股份於完成前佔本公司已發行H股約18.38%及已發行股份總數6.63%，緊隨完成後佔已發行H股約15.52%及已發行股份總數6.22%。詳情請參閱本公司日期為2025年7月22日及2025年7月29日之公告。

於2025年8月26日，北京泰和誠同意將35.6百萬股H股(佔北京泰和誠直接持有本公司股份總數約99.99%)質押予上海浦東發展銀行北京分行(「浦發銀行」)，以進一步為本公司的責任提供擔保，並就浦發銀行向廣州醫院授出高達人民幣13億元的非循環信貸額度提供額外擔保。於2025年8月26日，北京泰和誠所質押的本公司H股股份總數約佔本公司已發行股份總數的4.54%。詳情請參閱本公司日期為2025年8月26日之公告。

除上文所披露者外，於2025年6月30日後及直至本中期報告日期，本集團概無進行任何重大期後事項。

承董事會命
楊建宇博士
董事長兼執行董事

中國，北京，2025年9月26日

中期簡明綜合財務報表的審閱報告



Tel : +852 2218 8288
Fax: +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

25th Floor Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

電話：+852 2218 8288
傳真：+852 2815 2239
www.bdo.com.hk

香港干諾道中111號
永安中心25樓

致美中嘉和醫學技術發展集團股份有限公司董事會
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

緒言

吾等已審閱列載於第42至68頁的中期簡明綜合財務報表，該等中期簡明綜合財務報表包括美中嘉和醫學技術發展集團股份有限公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)截至2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及中期簡明綜合財務報表附註(包括重大會計政策資料)(「中期簡明綜合財務報表」)。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。董事負責根據香港會計準則第34號編製及列報中期簡明綜合財務報表。吾等的責任是根據吾等的審閱對中期簡明綜合財務報表作出結論。本報告僅按照吾等協定的委聘條款向閣下(作為整體)作出，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審計的範圍，故不能令吾等可保證吾等將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審計意見。

結論

按照吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信中期簡明綜合財務資料未有在各重大方面根據香港會計準則第34號編製。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

陳子鴻

執業證書編號：P06693

香港

2025年8月28日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	200,903	218,988
收入成本		(200,520)	(253,500)
毛利／(損)		383	(34,512)
其他收入及其他淨收益	6	1,850	43,644
貿易應收款項減值虧損撥備淨額	13	(30,654)	(2,353)
其他應收款項減值虧損撥備淨額	14	(7,681)	(1,473)
應收關聯方款項減值虧損(撥備)／撥回淨額		(7,812)	3,816
銷售及分銷開支		(21,126)	(24,974)
行政開支		(55,345)	(79,090)
研發開支		(13,618)	(14,128)
上市開支		-	(40,959)
應佔聯營公司業績		(888)	(631)
應佔一間合營公司業績		(772)	(166)
融資成本	7	(66,329)	(53,696)
除所得稅抵免前虧損	8	(201,992)	(204,522)
所得稅抵免	9	1,971	2,503
期內虧損及全面收益總額		(200,021)	(202,019)
歸屬於：			
本公司擁有人		(176,598)	(181,876)
非控股權益		(23,423)	(20,143)
		(200,021)	(202,019)
每股虧損(以人民幣表示)			
每股基本及攤薄虧損	11	(0.24)	(0.25)

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資產及負債			
非流動資產			
於聯營公司的權益		87,834	88,722
於合營公司的權益		100,874	101,646
物業、廠房及設備	12	3,460,138	3,492,817
使用權資產		428,485	437,532
無形資產		812,496	826,372
按金、預付款項及其他應收款項	14	84,670	22,275
應收關聯方款項		200,211	207,852
遞延稅項資產		15,452	15,726
		5,190,160	5,192,942
流動資產			
存貨		13,691	33,441
貿易應收款項	13	39,154	51,480
按金、預付款項及其他應收款項	14	208,819	138,993
應收關聯方款項		105,263	106,376
受限制現金		45,091	46,211
按公允價值計入損益的金融資產	15	-	132,575
現金及現金等價物		170,028	204,544
		582,046	713,620
流動負債			
貿易應付款項	16	(101,272)	(112,146)
應計費用及其他應付款項	17	(456,380)	(558,916)
應付所得稅		(2,298)	(2,295)
合約負債		(100,868)	(46,426)
應付關聯方款項		(13,093)	(13,464)
租賃負債		(9,294)	(10,388)
銀行及其他借款	18	(408,455)	(372,629)
可換股債券		(20,136)	(19,600)
		(1,111,796)	(1,135,864)
流動負債淨額		(529,750)	(422,244)
資產總值減流動負債		4,660,410	4,770,698

簡明綜合財務狀況表 (續)

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債		(97,990)	(101,712)
銀行及其他借款	18	(2,680,565)	(2,705,590)
遞延稅項負債		(60,341)	(62,586)
		(2,838,896)	(2,869,888)
資產淨值			
		1,821,514	1,900,810
權益			
資本及儲備			
股本	19	734,938	716,338
儲備		804,411	931,559
本公司擁有人應佔權益			
非控股權益		1,539,349	1,647,897
		282,165	252,913
權益總額			
		1,821,514	1,900,810

經董事會於2025年8月28日批准及授權刊發

楊建宇

付驍

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔						非控股 權益	權益總額 人民幣千元
	股本	資本儲備*	中國 法定儲備*	合併儲備*	累計虧損*	總計		
	人民幣千元 (附註19)	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元 (附註b)	人民幣千元 (附註c)	人民幣千元	人民幣千元		
於2024年1月1日(經審核)	676,918	4,190,890	39,867	34,736	(3,343,322)	1,599,089	270,096	1,869,185
期內虧損及全面收益總額	-	-	-	-	(181,876)	(181,876)	(20,143)	(202,019)
涉及控制權變動之部分出售 一間附屬公司	-	463	-	-	(463)	-	1,386	1,386
非控股權益注資	-	352	-	-	-	352	(352)	-
於上市後發行股份	39,420	478,466	-	-	-	517,886	-	517,886
上市後發行新股份之交易成本	-	(29,152)	-	-	-	(29,152)	-	(29,152)
於2024年6月30日(經審核)	716,338	4,641,019	39,867	34,736	(3,525,661)	1,906,299	250,987	2,157,286
於2025年1月1日(經審核)	716,338	4,643,501	39,867	34,736	(3,786,545)	1,647,897	252,913	1,900,810
期內虧損及全面收益總額	-	-	-	-	(176,598)	(176,598)	(23,423)	(200,021)
非控股權益注資	-	(12,209)	-	-	-	(12,209)	45,709	33,500
視作出售非控股權益	-	(6,966)	-	-	-	(6,966)	6,966	-
配售新股份	18,600	73,224	-	-	-	91,824	-	91,824
上市後發行新股份之交易成本	-	(4,599)	-	-	-	(4,599)	-	(4,599)
於2025年6月30日(未經審核)	734,938	4,692,951	39,867	34,736	(3,963,143)	1,539,349	282,165	1,821,514

* 於報告日期，該等金額總數指簡明綜合財務狀況表內的「儲備」。

附註：

- 資本儲備指股東應佔本集團現時旗下附屬公司的繳足資本及所得款項超出本公司已發行股份面值的差額，減去發行股份的相關開支以及經調整非控股權益金額與不涉及控制權變動之附屬公司所有權權益變動時支付或收取的對價的公允價值之間的差額。
- 法定儲備指於中華人民共和國(「中國」)成立的本公司及附屬公司根據相關中國法律將期內純利(基於本公司及中國附屬公司的法定財務報表)轉撥的款項，直至該等法定儲備達致該等相關實體註冊資本的50%為止。該等法定儲備不可扣減，惟用以抵銷累計虧損或增資則除外。
- 本集團之合併儲備因收購在共同控制下附屬公司產生及指收購所支付之對價與本集團及所收購之附屬公司於受共同控制當日之附屬公司之資產淨值賬面值間之差額。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)	
經營活動所得現金流量			
	(201,992)	(204,522)	
除所得稅抵免前虧損			
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備折舊	8	46,246	
使用權資產折舊	8	13,641	
無形資產攤銷	8	14,233	
貿易應收款項減值虧損撥備淨額	13	2,353	
其他應收款項減值虧損撥備淨額	14	1,473	
應收關聯方款項減值虧損撥備／(撥回)淨額		(3,816)	
存貨撇減撥回	6	(10)	
出售一間附屬公司之收益	6	(36,889)	
部分出售一間附屬公司之收益	6	(4,121)	
撤銷物業、廠房及設備	6	151	
租賃修訂收益	6	(761)	
可換股債券之公允價值變動－嵌入式衍生工具	6	(1,015)	
按公允價值計入損益的金融資產之公允價值變動	6	(2,550)	
利息收入	6	(464)	
應佔聯營公司業績		631	
應佔一間合營企業業績		166	
融資成本	7	53,696	
營運資金變動前之經營虧損			
	(12,350)	(121,558)	
存貨減少	19,778	117	
貿易應收款項(增加)／減少	(18,328)	3,562	
按金、預付款項及其他應收款項增加	(77,448)	(2,968)	
應收關聯方款項增加	(1,134)	–	
受限制現金減少／(增加)	1,120	(70,002)	
貿易應付款項(減少)／增加	(10,874)	1,619	
應計費用及其他應付款項(減少)／增加	(15,615)	28,397	
合約負債增加／(減少)	54,442	(17,768)	
經營所用現金			
	(60,409)	(178,601)	
已退／(已繳)所得稅	3	(195)	
經營活動所用現金淨額			
	(60,406)	(178,796)	

簡明綜合現金流量表（續）

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月

附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備	(152,818)	(11,948)
購買無形資產	-	(5)
預付關聯方物業、廠房及設備款項	-	(156,097)
出售一間附屬公司所得款項淨額	-	9,368
部分出售一間附屬公司之所得款項	-	476
已收銀行利息	196	464
向關聯方支付的墊款	(5,565)	-
於合資企業之投資	-	(102,000)
購買按公允價值計入損益的金融資產	-	(204,607)
出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項	132,898	-
投資活動所用現金淨額	(25,289)	(464,349)
融資活動所得現金流量		
銀行及其他借款所得款項	222,520	624,486
償還租賃負債	(4,846)	(6,273)
償還銀行及其他借款	(229,112)	(295,822)
向關連方還款	(371)	(33,905)
發行新股份所得款項	91,824	517,886
支付歸屬於發行新股份的交易成本	(4,599)	(13,682)
非控股權益注資	33,500	-
已付利息	(57,737)	(78,585)
融資活動所得現金淨額	51,179	714,105
現金及現金等價物增加淨額	(34,516)	70,960
期初現金及現金等價物	204,544	40,577
期末現金及現金等價物	170,028	111,537

19

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 一般資料

本公司於2008年7月23日根據《中華人民共和國公司法》於中華人民共和國（「中國」）註冊成立為有限責任公司。本公司於2024年1月9日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的註冊辦事處地址為中國北京市海澱區中關村南大街48號7幢3層B311室（郵編：100013）。本公司的主要營業地點位於中國。

本公司及其附屬公司（「本集團」）主要從事放療及影像診斷設備租賃、放療及影像診斷設備貿易、向醫院提供管理及技術服務以及提供高端癌症治療服務。

董事認為本公司之直接控股公司為醫學之星（上海）企業管理有限公司（「上海醫學之星」），該公司為一間在中國註冊成立之有限責任公司。最終控股公司為Morgan Creek Investment Holdings Limited，一間根據英屬處女群島法例註冊成立之有限責任公司。

2. 會計政策

除下文所述者外，已應用的會計政策與2024年財務報表所載者一致。

本集團採納之新增及經修訂準則及詮釋

以下修訂自2025年1月1日開始的期間生效：

香港會計準則第21號（修訂本）

缺乏可兌換性

該等經修訂準則概無對本集團當前及過往報告期間的已呈報業績或財務狀況產生重大影響。本集團並未提早應用於當前會計期間尚未生效的任何經修訂準則或詮釋。

3. 編製基準及估計及判斷

3.1 合規聲明

本集團截至2025年6月30日止六個月之中期簡明綜合財務報表，乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號中期財務報告及聯交所證券上市規則的適用披露要求編製。

該等財務報表須與本集團截至2024年12月31日止年度根據香港財務報告會計準則編製的綜合財務報表一併閱讀。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

3. 編製基準及估計及判斷（續）

3.2 計量基準及持續經營假設

中期簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟可換股債券的嵌入式衍生工具部分及按公允價值計入損益的金融資產按公允價值計量，除另有說明外，所有金額均湊整至最接近的千位數（人民幣千元）。

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損人民幣176.6百萬元，流動負債淨額人民幣529.8百萬元。然而，中期簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製，原因為董事根據本集團涵蓋由報告期末直至2026年12月31日止期間的現金流量預測（「預測期」），經考慮以下方面後，認為本集團有足夠營運資金為其營運提供資金及於可見將來履行到期的財務責任：

- (i) 於2025年6月30日，本集團未使用的授信額度約人民幣1,555百萬元；
- (ii) 於2025年7月29日成功配售48,723,600股配售股份所得款項淨額約人民幣238百萬元（附註23）；及
- (iii) 本集團已加強其成本控制，以減少行政成本及遞延資本開支（非較優先的項目）以維持流動資金。本集團將繼續積極探索額外措施以進一步提高成本效益。

儘管本集團未來現金流量預測中的計劃結果存在內在不明朗因素，包括本集團能否改善財務表現及維持其借款融資，董事信納按持續經營基準編製簡明綜合中期財務報表乃屬恰當。

3.3 估計及判斷

編製中期簡明綜合財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會對會計政策的應用以及資產與負債、收入與開支的呈報金額造成影響。實際結果可能有別於該等估計。

於編製該等中期簡明綜合財務報表時，管理層作出的重大判斷及估計與截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表所應用者相同。

3.4 功能及呈列貨幣

本公司功能貨幣為人民幣（「人民幣」），與中期簡明綜合財務報表呈列貨幣相同。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

4. 分部資料

本集團的業務活動具備單獨的財務資料，乃由主要經營決策者（「主要經營決策者」）定期審閱及評估。主要經營決策者負責分配資源及評估經營分部的表現，由作出戰略性決定的本公司執行董事擔任。

經過該評估，本集團釐定其以下經營分部：

- 醫院業務
- 醫用設備、軟件及相關服務

主要經營決策者主要根據分部收入、分部收入成本、毛利及經營利潤／（虧損）評估經營分部的表現。所得稅開支並不計入個別經營分部。主要經營決策者主要根據分部利潤計量評估各分部的表現。個別分部的資產及負債計入該分部的資產及負債總額。資產及負債按綜合基準定期予以審閱。

以下為於截至2025年及2024年6月30日止六個月按可報告分部劃分之本集團收入及業績分析：

	截至2025年6月30日止六個月		
	醫院業務 人民幣千元 (未經審核)	醫用設備、軟件 及相關服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
收入	153,244	47,659	200,903
分部業績	(88,356)	(47,497)	(135,853)
其他收入及淨收益			1,850
融資成本			(66,329)
應佔聯營公司業績			(888)
應佔一間合營企業業績			(772)
除所得稅前虧損			(201,992)

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

4. 分部資料（續）

	於2025年6月30日		
	醫院業務 人民幣千元 (未經審核)	醫用設備、軟件 及相關服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
資產			
分部資產	4,056,159	1,002,724	5,058,883
商譽	140,942	368,221	509,163
			5,568,046
遞延稅項資產			15,452
於聯營公司權益			87,834
於合營公司權益			100,874
總資產			5,772,206
負債			
分部負債	(2,848,604)	(1,039,449)	(3,888,053)
應付所得稅			(2,298)
遞延稅項負債			(60,341)
總負債			(3,950,692)

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

4. 分部資料（續）

	截至2025年6月30日止六個月		
	醫院業務	醫用設備、軟件 及相關服務	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
其他分部資料			
物業、廠房及設備折舊	(39,618)	(13,424)	(53,042)
使用權資產折舊	(8,170)	(2,150)	(10,320)
無形資產攤銷	(7,423)	(6,453)	(13,876)
應收貿易款項減值虧損撥備淨額	(1,078)	(29,576)	(30,654)
其他應收款項減值虧損撥備淨額	(2,499)	(5,182)	(7,681)
關聯方減值虧損撥備淨額	(77)	(7,735)	(7,812)
存貨撇減	(28)	-	(28)
	截至2024年6月30日止六個月		
	醫院業務	醫用設備、軟件 及相關服務	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入	137,840	81,148	218,988
分部業績	(135,275)	(58,398)	(193,673)
其他收入及淨收益			43,644
融資成本			(53,696)
應佔聯營公司業績			(631)
應佔一間合營企業業績			(166)
除所得稅前虧損			(204,522)

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

4. 分部資料（續）

	於2024年12月31日		
	醫院業務 人民幣千元 (經審核)	醫用設備、軟件 及相關服務 人民幣千元 (經審核)	總計 人民幣千元 (經審核)
資產			
分部資產	3,958,584	1,100,146	5,058,730
商譽	140,942	368,221	509,163
			5,567,893
遞延所得稅資產			15,726
於聯營公司權益			88,722
於合營公司權益			101,646
按公允價值計入損益的金融資產			132,575
總資產			5,906,562
負債			
分部負債	(2,107,695)	(1,833,176)	(3,940,871)
應付所得稅			(2,295)
遞延稅項負債			(62,586)
總負債			(4,005,752)
	截至2024年6月30日止六個月		
	醫院業務 人民幣千元 (未經審核)	醫用設備、軟件 及相關服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
其他分部資料			
物業、廠房及設備折舊	(42,708)	(3,538)	(46,246)
使用權資產折舊	(11,481)	(2,160)	(13,641)
無形資產攤銷	(7,678)	(6,555)	(14,233)
應收貿易款項減值虧損撥回／(撥備)	409	(2,762)	(2,353)
其他應收款項減值虧損撥回／(撥備)	173	(1,610)	(1,437)
存貨撇減撥回	-	10	10
物業、廠房及設備撇銷	(146)	(5)	(151)

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

5. 收入

按主要服務及產品以及收入確認時間劃分的與客戶訂約及其他來源的收入分拆如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入		
按主要服務及產品劃分		
醫院業務		
腫瘤醫院和診所	153,244	137,840
醫用設備、軟件及相關服務		
銷售及安裝醫用設備及軟件	37,436	73,208
管理及技術支持	8,206	2,099
	198,886	213,147
其他來源的收入		
醫用設備、軟件及相關服務		
經營租賃收入	2,017	5,841
總收入	200,903	218,988

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入確認時間		
於一段時間內	59,783	40,204
於某一時間點	139,103	172,943
客戶合約收入	198,886	213,147

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

6. 其他收入及其他淨收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入：		
利息收入	196	464
增值稅加計抵減	-	65
政府補助（附註(a)）	443	667
其他淨收益／（虧損）：		
存貨撇減的撥回	28	10
出售一間附屬公司之收益	-	36,889
部分出售一間附屬公司之收益（附註(b)）	-	4,121
薪酬開支	-	(1,036)
撇銷物業、廠房及設備	-	(151)
租賃修訂收益	1,243	761
可換股債券嵌入式衍生工具之公允價值變動（附註22）	(58)	1,015
按公允價值計入損益的金融資產	323	2,550
匯兌虧損	(216)	(1,474)
其他	(109)	(237)
	1,850	43,644

附註：

- (a) 政府補助指從地方政府獲得的財政支持，作為對企業發展的激勵，且政府補助不附帶不具備條件。
- (b) 於2024年4月，本公司訂立協議，以人民幣1,945,000元的對價，向獨立第三方轉讓本集團非全資附屬公司廣州泰和醫院管理有限公司（「廣州泰和」）的50%權益，該公司原由本公司持有70%權益。截至2024年6月30日止六個月已於簡明綜合損益及其他全面收益表確認部分出售一間附屬公司之收益人民幣4,121,000元。出售完成後，本集團失去對廣州泰和之控制權，而本集團於廣州泰和之權益由70%減至20%，本集團對廣州泰和保留重大影響力。因此，於廣州泰和的權益其後列為本集團的聯營公司。於出售廣州泰和50%股本權益後，於2024年11月，本集團訂立協議，以對價為人民幣658,000元進一步向另一獨立第三方出售本集團所持的廣州泰和餘下全部20%權益。出售事項完成後，本集團於廣州泰和並無權益。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

7. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他借貸利息費用	84,342	72,339
租賃負債利息費用	4,139	6,998
可換股債券之利息費用	478	480
未分類為按公允價值計入損益的負債的利息費用總額	88,959	79,817
減：計入合資格資產之成本的金額	(22,630)	(26,121)
	66,329	53,696

8. 除所得稅抵免前虧損

扣除／(計入)以下各項後，計出除所得稅抵免前虧損：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
核數師酬金	1,000	1,000
物業、廠房及設備折舊	53,042	46,246
使用權資產折舊	10,320	13,641
短期租賃開支	1,327	1,497
無形資產攤銷	13,876	14,233
確認為開支的存貨成本	64,526	115,230
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金、工資及其他福利	78,413	92,761
退休計劃供款(附註(a))	21,756	23,774
	100,169	116,535

附註(a)：根據中國政府的相關規定，本集團參與由地方市政府運作的中央退休金計劃(「計劃」)，據此，本公司及本公司的中國附屬公司須按僱員基本薪金若干百分比向計劃供款，以提供退休福利的資金。地方市政府承諾承擔本公司附屬公司所有現有及未來退休僱員的退休福利責任。本集團就計劃的唯一責任是根據計劃作出所需持續供款。該計劃供款於產生時在損益中扣除。概無根據計劃作出任何撥備，已沒收的供款可用於減少未來供款。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

9. 所得稅抵免

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
本年度	-	-
上一年度超額撥備	-	(5)
遞延稅項		
計入期內損益	(1,971)	(2,498)
	(1,971)	(2,503)

由於本集團於截至2025年及2024年6月30日止六個月並無在香港產生任何應課稅溢利，故此並未計提香港利得稅撥備。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」），除另有註明外，本集團中國實體須按25%稅率繳納所得稅。

根據中國相關稅務規則及規例，自2008年1月1日起，向境外投資者分派中國公司賺取的利潤須繳付5%或10%的預扣稅，視乎境外投資者的境外註冊成立直接控股公司註冊成立所在國家而定。於2025年6月30日及2024年12月31日，中國實體的保留盈利為負值，故並無就預扣稅計提撥備。

中國企業所得稅法撥備乃基於估計應課稅溢利作出，而估計應課稅溢利乃根據於中國營運的本公司及附屬公司適用的相關所得稅法律及法規計算。

若干公司自2019年起獲認定為高新技術企業，於截至2025年12月31日止年度及2024年12月31日止年度享有15%的優惠所得稅稅率。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

10. 股息

於截至2025年及2024年6月30日，概無支付或建議支付股息，自報告期末亦無建議支付任何股息。

11. 每股虧損

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核) (經重列)
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(176,598)	(181,876)
已發行普通股的加權平均數(千股)(附註i)	721,861	717,826
本公司擁有人應佔每股基本虧損(每股人民幣元)	(0.24)	(0.25)

附註：

- (i) 就計算截至2025年及2024年6月30日止六個月之每股基本虧損之已發行普通股加權平均數已就本公司於2025年6月4日配售股份的紅股部分作出調整。詳情載於附註19(ii)。
- (ii) 由於截至2025年及2024年6月30日止六個月本集團並無潛在攤薄普通股股份，故每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

12. 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團以成本約為人民幣18,617,000元收購物業、廠房及設備項目（截至2024年6月30日止六個月：人民幣30,892,000元）。本集團已撇銷賬面淨值為人民幣零元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣151,000元）的物業、廠房及設備。物業、廠房及設備折舊為人民幣53,042,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣46,246,000元）。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

13. 貿易應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	116,313	97,985
減：減值撥備	(77,159)	(46,505)
	39,154	51,480

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應收款項以人民幣計值。

除授予若干客戶約90天的信貸期外，本集團概無授予其貿易客戶信貸期。根據交付貨品或服務的日期（與確認收入的相關日期相若），本集團於各報告期末的貿易應收款項淨額的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	22,340	12,630
3至6個月	10,277	7,362
6至12個月	2,036	9,409
1至2年	4,501	22,079
總計	39,154	51,480

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	截至2025年 6月30日止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2024年 12月31日止年度 人民幣千元 (經審核)
期／年初	46,505	33,161
已確認減值虧損撥備淨額	30,654	13,418
出售附屬公司	-	(74)
期／年末	77,159	46,505

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

13. 貿易應收款項（續）

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的逾期日數計算。該計算反映概率加權結果、金錢之時間價值以及於過去事件、當前狀況及對未來經濟狀況預測之報告日期可獲得的合理及支持性資料。一般而言，倘貿易應收款項逾期超過兩年，則予以撇銷，且毋須受限於強制執行活動。

14. 按金、預付款項及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產		
按金	1,607	1,607
其他應收款項	1,090	1,090
	2,697	2,697
減：減值撥備	(967)	(908)
	1,730	1,789
物業、廠房及設備預付款項	82,940	20,486
	84,670	22,275
流動資產		
按金	5,730	5,273
向僱員墊款	2,029	2,106
其他可收回稅項	47,076	46,255
其他應收款項	18,777	8,454
應收一間附屬公司款項	34,687	34,687
	108,299	96,775
減：減值撥備	(15,568)	(7,946)
	92,731	88,829
預付款項	116,088	50,164
	208,819	138,993

附註：未償還結餘為免息、無抵押及須按要求償還。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

14. 按金、預付款項及其他應收款項（續）

按金及其他應收款項之減值虧損撥備變動如下：

	截至2025年 6月30日止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2024年 12月31日止年度 人民幣千元 (經審核)
期／年初	8,854	4,906
已確認減值虧損撥備，淨額	7,681	9,734
出售附屬公司	-	(5,786)
期／年末	16,535	8,854

15. 按公允價值計入損益的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
金融產品	-	132,575
	-	132,575

按公允價值計入損益的金融資產為無預定回報之金融產品，屬於保本投資。該等金融產品的預期收益率取決於相關金融工具－美國國債的市場價格。於2024年12月31日，預期年收益率介乎0.5%至5.5%。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

16. 貿易應付款項

	於2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	101,272	112,146
	101,272	112,146

於各報告期末，本集團基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	36,091	40,223
超過1年但於2年內	11,625	59,290
超過2年但於3年內	41,795	11,719
超過3年	11,761	914
	101,272	112,146

17. 應計費用及其他應付款項

	於2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
應計費用及其他應付款項	152,723	179,352
物業、廠房及設備應付款項	207,692	294,613
應付薪金	90,049	77,460
其他應付稅項	5,916	7,491
	456,380	558,916

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

18. 銀行及其他借款

	於2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
短期借款		
有抵押銀行貸款	191,945	128,976
無抵押銀行借款	–	60,856
來自關聯方的其他無抵押借款	20,000	–
長期借款即期部分		
有抵押銀行貸款	141,848	122,520
來自關聯方的其他有抵押借款	–	4,563
其他有抵押借款	47,651	45,879
來自關聯方的其他無抵押借款	7,011	9,835
長期借款非即期部分		
有抵押銀行貸款	2,048,114	2,056,880
來自關聯方的其他有抵押借款	–	19,283
其他有抵押借款	522,327	554,061
來自關聯方的其他無抵押借款	110,124	75,366
	3,089,020	3,078,219

銀行及其他借款總額的計劃償還情況如下：

	於2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
按要求償還或一年內	408,455	372,629
即期部分	408,455	372,629
1年以上2年以內	358,354	195,653
2年以上5年以內	1,550,638	1,137,304
超過5年	771,573	1,372,633
非即期部分	2,680,565	2,705,590
總計	3,089,020	3,078,219

附註：

- (i) 於2025年6月30日，本集團的銀行融資及金融機構融資總額為人民幣3,087百萬元（2024年12月31日：人民幣4,404百萬元）。該等款項已分別被動用人民幣1,532百萬元（2024年12月31日：人民幣2,749百萬元）。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

19. 股本

附註	截至2025年6月30日止六個月		截至2024年12月31日止年度	
	數目 千股	金額 人民幣千元	數目 千股	金額 人民幣千元
法定、已發行及繳足：				
於1月1日	716,338	716,338	676,918	676,918
於上市後發行股份	(i) -	-	39,420	39,420
配售股份	(ii) 18,600	18,600	-	-
於6月30日／12月31日	734,938	734,938	716,338	716,338

- (i) 就本公司上市後發行新股份而言，由於上市完成，本公司於2024年1月9日按每股14.28港元的價格配發及發39,420,000股每股人民幣1.00元的股份。發行新股份所得款項總額約為人民幣517,886,000元（相當於約562,920,000港元），其中約人民幣39,420,000元（相當於約43,466,000港元）已計入本公司股本，而餘額約人民幣478,466,000元（相當於約519,454,000港元）（未扣除股份發行開支人民幣29,152,000元）已計入資本儲備賬。
- (ii) 於2025年6月4日，合共18,600,000股配售股份已按每股配售股份5.38港元之配售價成功配售。配售所得款項總額約人民幣91,824,000元（相當於約100,068,000港元），其中約人民幣18,600,000元已計入本公司股本，而餘額約人民幣73,224,000元（相當於約79,798,000港元）（未扣除股份發行開支人民幣4,599,000元（相當於約5,012,000港元））已計入資本儲備賬目。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

20. 重大關聯方交易

除該等財務報表其他地方詳列的交易外，本集團於期內與關聯方及／或關連方進行的交易及於報告期末與關聯方及／或關連方及／或關連方的結餘如下：

(a) 名稱及關係

關聯方名稱	與本集團的關係
醫星（廣州）醫療技術服務有限公司（「廣州醫星」）	一家由上海醫學之星控制的公司
浙江海洋租賃股份有限公司（「浙江海洋」）	一家Concord Medical的聯營公司
上海長生樹企業管理有限公司	一家聯營公司
石家莊高新腫瘤醫院有限公司	一家合營企業的附屬公司

(b) 關聯方交易

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
廣州醫星		
— 借款利息開支	-	12,786
浙江海洋		
— 借款利息開支	2,717	3,561
上海長生樹企業管理有限公司		
— 醫療服務開支	587	-
石家莊高新腫瘤醫院有限公司		
— 管理及技術支援	4,717	-

附註：

- 於中國成立之所有關聯方英文名稱之翻譯僅供識別。
- 除上文所披露者外，概無與本集團業務有關的交易、安排或重大合約（其中本公司為訂約方，而本公司董事或與董事關連之實體（不論直接或間接）於當中擁有重大權益）於截至2025年及2024年6月30日止六個月或各財政期間未存續。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

21. 資本承擔

	於2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
本集團於財政期間末已授權及訂約但未確認為負債的資本開支：		
— 收購物業、廠房及設備	13,682	16,682
— 向一間聯營公司注資	260,099	260,099

22. 金融工具的公允價值計量

公允價值層級

下表呈列於報告期末按經常性基準計量的本集團金融工具的公允價值，分類為香港財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三個公允價值層級。公允價值計量所分類的層級乃經參考以下估值技術所用輸入數據的可觀察性及重要性後釐定：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入數據（即於計量日期相同資產或負債於活躍市場之未經調整報價）計量之公允價值
- 第二級估值：使用第二級輸入數據（即不符合第一級的可觀察輸入數據）且並無使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。不可觀察輸入數據為並無市場數據可作參考的輸入數據
- 第三級估值：重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。

	於2025年6月30日（未經審核）			
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
金融資產				
金融產品	-	-	-	-
金融負債				
可換股債券－嵌入式衍生工具部分	-	-	1,036	1,036

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

22. 金融工具的公允價值計量（續）

公允價值層級（續）

	於2024年12月31日（經審核）			
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
金融資產				
金融產品	-	132,575	-	132,575
金融負債				
可換股債券－嵌入式衍生工具部分	-	-	978	978

於截至2024年及2023年6月30日止六個月，第一級與第二級公允價值層級之間並無轉移，亦無轉入或轉出第三級。本集團的政策是於公允價值層級之間出現轉移的報告期末確認公允價值層級之間的轉移。

金融產品採用管理人報告的資產淨值作為公允價值。對於該等金融產品，管理層相信彼等可以在報告日期以每股資產淨值贖回。

金融資產	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	公允 價值層級	估值技術	重大 不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據與公允 價值的關係 範圍
金融產品	-	132,575	第二級	資產淨值	不適用	不適用 不適用

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年6月30日止六個月

22. 金融工具的公允價值計量（續）

公允價值層級（續）

可換股債券的嵌入式衍生工具部分按其公允價值列賬，而其公允價值則參考根據公認估值方法得出的估值釐定。第三級公允價值計量中使用的估值技術及輸入數據如下：

金融負債	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	公允 價值層級	估值技術	重大 不可觀察 輸入數據	範圍	不可觀察輸入 數據與公允 價值的關係
分類為按公允價值計入損益的衍生金融負債－可換股債券	1,036	978	第三級	二項式定價模型	無風險利率 波動性 股票價格	1.35% (2024年 12月31日： 1.13%) 53.4% (2024年 12月31日： 48.27%) 16.42 (2024年 12月31日： 13.6)	利率越高， 公允價值 越低 波動性越大， 公允價值 越高 股票價格越高， 公允價值 越高

第三級公允價值計量變動如下：

	截至2025年 6月30日止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2024年 12月31日止年度 人民幣千元 (經審核)
於1月1日	978	1,577
於損益確認的公允價值變動	58	(599)
於6月30日／12月31日	1,036	978

23. 報告期後事項

- 於2025年7月29日，合共48,723,600股配售股份已成功配售，配售價為每股配售股份5.54港元。有關配售詳情，請參閱本公司日期為2025年7月29日之公告。
- 於2025年8月26日，本公司控股股東北京泰和誠醫療技術有限公司（「北京泰和誠」）同意將本公司35.6百萬股H股（佔北京泰和誠直接持有本公司股份總數約99.99%）質押予上海浦東發展銀行北京分行。於2025年8月26日，北京泰和誠所質押的本公司H股股份總數約佔本公司已發行股份總數的4.54%。詳情請參閱本公司於2025年8月26日刊發的公告。