



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



2026

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
33	其他資料
44	中期簡明綜合財務報表的審閱報告
45	簡明綜合損益及其他全面收益表
46	簡明綜合財務狀況表
48	簡明綜合權益變動表
49	簡明綜合現金流量表
51	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2026年5月11日（星期一）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53.72%
「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

釋義

「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
「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
「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

釋義

「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
「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2026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

釋義

「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
「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
「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
「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)

姜偉先生(於2026年5月11日起獲委任)

非執行董事

王雷先生

宋清寶先生

施波濤先生

獨立非執行董事

李雪梅女士

孫延生先生

吳國賢先生

職工代表董事

蔣礫女士

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

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2025年6月30日止六個月的人民幣200.9百萬元增加34.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣269.6百萬元。其中，醫院業務所得收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣153.2百萬元增加73.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣265.7百萬元。
- 我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元增加18,950.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣73.0百萬元。
- 我們的淨虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣200.0百萬元減少50.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣99.2百萬元。

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，截至本報告日已擁有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，為眾多患者提供高質量的醫療關懷。

1. 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全面啟動患者的臨床診治服務，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，營收和利潤已逐漸實現質變，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，更好的提供差異化腫瘤診療服務。

2. 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。本集團整合在線線下醫療資源，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。現階段，集團利用自身多年積累經驗，已在東南亞、中亞等地區拓展海外業務，國際化出海取得突破。

業務進展

質子治療業務進入常態化運營新階段

報告期內，集團旗下廣州泰和腫瘤醫院質子治療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。

截至本報告日期，廣州醫院質子治療中心已投入運營20個月，累計服務患者總量超1,100例，連續單日治療量突破100人次，服務網絡覆蓋全國32個省級行政區及全球20餘個國家，患者年齡跨度自13個月嬰幼兒至91歲高齡，接診病種涵蓋兒童腫瘤、鼻咽癌、肺癌、肝癌、乳腺癌、神經腫瘤等多系統惡性腫瘤，充分驗證質子療法廣泛的臨床應用價值與市場需求。正式邁入規模化、常態化運營新階段，華南高端質子精準放療邁入全新發展階段。

管理層討論及分析

深耕腫瘤專科診療建設，強化技術創新、學科合作及國際化服務能力

報告期內，廣州醫院成功實施「SpaceOAR水凝膠直腸墊片填充術」這一國際前沿技術，這標誌着國內前列腺癌放療的精準度與安全性再獲突破。該技術的主要臨床價值，體現在顯著降低直腸的受照劑量，減少放射性腸毒性，保護患者的性功能；水凝膠在術後可自然水解吸收，提升治療安全性與患者依從性。

廣州醫院學科建設與專家梯隊持續強化。廣州醫院與中山大學逸仙乳腺腫瘤醫院名譽院長、蘇逢錫專科門診部創始人蘇逢錫教授共同成立廣州泰和腫瘤醫院蘇逢錫乳腺腫瘤中心，聚焦「保乳手術+放療+康復+重建」的全週期、一體化服務，致力於打造國內領先的乳腺專科整合診療平台。雙方將整合優勢資源，共同致力於提升華南地區乳腺癌診療水平，為患者提供更精準、更系統、更高品質的全週期醫療服務。

為保障國際患者的診療體驗，廣州醫院打造了全流程專屬支持體系，從行前的醫療簽證邀請函辦理、中英文病歷整理預評估，到在院的接機住宿協調、專職醫療翻譯全程陪同，再到離院後的中英文康復指導、持續線上隨訪，全環節打通跨國醫療壁壘。廣州醫院在實踐中已形成以患者為中心、以國際權威標準為基準線的治療體系，以「精準可控、精細執行、精心照護」的理念，貫穿個體化方案與動態質控及診療全流程，讓每一次治療更可靠，更安心。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，將繼續強化華南及東南亞區域高端放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。

管理層討論及分析

創新藥械引進能力持續顯現

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。

國家藥品監督管理局批准全球首個靶向EGFR×HER3的雙特異性抗體偶聯藥物——倫康依隆妥單抗（商品名宜澤康®）上市僅8天後即在廣東省正式落地供應，在藥品落地首日，廣州醫院隨即完成處方開具與臨床給藥，充分彰顯了廣州醫院高效承接前沿創新療法的臨床實力。作為全球首創雙抗ADC，該藥可雙重阻斷EGFR與HER3腫瘤增殖通路，憑藉高效毒素載荷與旁觀者效應有效克服腫瘤耐藥，在鼻咽癌、食管鱗癌等適應症中展現出優於傳統治療方案的臨床潛力，應用前景廣闊。依托成熟的多學科診療與標準化不良反應管控體系，廣州醫院嚴格執行用藥前分層評估與全程安全監測，保障創新療法安全落地。

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。並且報告期內，廣州醫院正式啟用門診醫保移動支付功能，實現醫保報銷繳費全程線上化，覆蓋廣州醫保及異地醫保門診患者，形成「診療－繳費－取藥－查單」的全流程線上服務閉環。

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、更高質量的醫療照護。

管理層討論及分析

同步搭建多層級支付渠道，降低前沿治療門檻

報告期內，集團已與平安、太平洋、人保、友邦、MSH萬欣和等16家主流保險及健康管理機構達成合作，並將廣州醫院的質子治療納入保障範圍，覆蓋56款百萬醫療及中端醫療險產品。其中，與近30家保險及TPA機構開通高端醫療險直付服務，患者完成預授權即可免現金結算；另一方面，廣州「穗新保」、深圳「惠民保」等城市普惠險也將質子治療納入報銷範圍，形成「高端醫療險+中端百萬醫療+城市定制惠民保」的完整支付生態。目前，廣州醫院的近三成患者的質子治療費用可通過商業保險全額或部分覆蓋，大幅降低了前沿放療的就醫門檻。質子治療在兒童腫瘤、頭頸部腫瘤等治療中具備獨特的器官保護優勢，保險覆蓋範圍的擴大將進一步釋放業務需求。集團將持續拓展保險合作，動態更新報銷產品清單，不斷提升質子治療的普惠性，為集團精準放療業務的增長夯實基礎。

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，2026年上半年，集團醫院業務的基本醫療保險基金支付佔比為18%，相較於2025年同期基本醫療保險基金支付佔比25%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2026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模板。

管理層討論及分析

科研與標準引領，鞏固行業話語權

集團持續深耕科研創新與學術引領，夯實高質量發展的技術壁壘。報告期內，有多項2025年度獲取的國家級科研項目穩步推進，圍繞宮頸癌、食管癌、鼻咽癌等開展多項質子治療臨床研究，聯合國際頂尖機構開展質子物理前沿研究，多篇論文發表於國際權威SCI期刊。2019年至今，廣州醫院累計發表SCI論文90餘篇，牽頭或參與制定國家級指南與標準超10項，報告期內新增發表6項SCI論文，8項臨床研究項目被受理。

廣州醫院的錢朝南院長已經連續六年入選愛思唯爾全球Top 2%頂尖科學家榜單：

- 袁太澤、鄭沅水等專家在國際粒子治療大會作學術報告；
- 傅深副院長出席離子放射治療分會年會分享質子治療臨床經驗，其牽頭的項目入選廣州市臨床高新重大特色技術並順利結題；其團隊圍繞宮頸癌、食管癌、鼻咽癌等開展多項質子治療臨床研究，聯合國際頂尖機構開展質子物理前沿研究，多篇論文發表於國際權威SCI期刊；
- 龔卿教授參與放射治療裝備技術分會研討會並作專業點評。
- 李揚教授受邀出席全國皮膚病理學術會議及中華醫學會病理學分會學術年會，擔任特邀病例點評專家並作專題報告，成功連任中華醫學會病理學分會皮膚病理學組副組長。

人才培養與行業賦能同步推進。集團旗下廣州醫院承辦2026年首期質子重離子治療師培訓班，培訓將面向全國各質子重離子中心的放療技師、物理師、臨床醫師等從業人員開展規範化培訓，廣州醫院擁有完整的質子治療實操教學場景與標準化臨床體系，將以此助力填補國內質子治療專業技師的人才缺口，進一步鞏固集團在粒子放療賽道的行業標準輸出與人才培育優勢。

管理層討論及分析

集團長期堅持腫瘤規範化診療，行業標準引領能力持續提升。報告期內，國家癌症中心放療質控委員會正式發佈2026版11項放射治療質控指南。其中，集團牽頭編撰《全皮膚（電子束）照射技術實踐指南（2026版）》，為國內全身泛發性皮膚惡性腫瘤的專項放療劃定統一、標準化的臨床操作與質控規範。截至目前，集團已累計參與六項國家癌症中心放療質控指南的編製工作。依托與MD安德森、妙佑醫療國際的長期深度戰略合作，疊加自研腫瘤AI輔助診療系統、醫療技術出海業務，以及覆蓋放療、內科、外科、康復的全週期MDT一體化診療佈局，集團構築起多條增長曲線協同驅動的差異化競爭優勢。同時積極推進質子治療與AI技術的融合，賦能診療全流程，構建起「醫療+AI+出海」的三維發展格局。

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。

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；申報的兩項發明專利在審查中。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。

管理層討論及分析

集團堅定踐行「出海」戰略，國際化佈局取得實質性突破

2026年上半年，集團跨境醫療服務網絡已陸續拓展至東南亞、南亞、中亞及俄羅斯，國際診療服務與醫療技術輸出能力持續增強。

集團簽約印尼國立醫院，「醫療+AI」開啟海外輸出新征程。報告期內，集團總裁姜偉先生攜核心團隊與印度尼西亞泗水國立醫院正式簽署共建綜合腫瘤服務中心合作備忘錄。此舉標誌着集團「醫療+AI」全球化輸出正式啟航，更是中國高端醫療技術自主創新能力與國際影響力的重要跨越，雙方將攜手搭建印尼高水平腫瘤診療平台，聚力打造可複製落地的「印尼模板」。此次合作通過引入尖端診療設備、構建標準化診療體系、部署AI輔助診斷工具，全面提升區域腫瘤醫療服務能級，讓當地患者在家門口即可獲得國際水準的診療服務，有效降低跨境就醫負擔。集團摒棄單一硬件技術輸出模式，提供全鏈條系統性解決方案，既輸出質子治療、精準放療等尖端診療技術，建立高效、規範的雙向國際轉診機制，更落地覆蓋個性化方案設計、臨床質控標準搭建、診療流程規範的全週期賦能體系，確保國際標準化診療流程在印尼高質量落地，讓當地患者足不出戶即可享受國際水準的醫療服務。

報告期內，烏茲別克斯坦共和國駐華大使率代表團到訪廣州醫院，圍繞腫瘤防治技術協同、醫療人才雙向交流培訓、遠程醫療平台搭建等達成合作共識；孟加拉國醫療代表團到訪並圍繞國際醫療轉診、醫療技術共享、專科人才交流等達成多項合作共識；俄羅斯、哈薩克斯坦等多國醫療代表團蒞臨交流，擬建立長期常態化溝通協作機制。集團跨境醫療服務網絡已覆蓋東南亞、南亞、中亞及俄羅斯，國際診療服務與醫療技術輸出能力持續增強，國際品牌影響力持續攀升。

報告期內，來自俄羅斯、哈薩克斯坦等多國的十家國際醫療轉診機構及腫瘤領域專家組成代表團，蒞臨集團旗下廣州泰和腫瘤醫院開展專項考察與學術交流。代表團先後實地走訪醫院質子治療中心、放射治療中心等重點臨床平台，系統考察了華南首台ProBeam質子治療系統的技術配置、臨床應用成效及標準化診療服務體系。雙方圍繞跨境患者雙向轉診、遠程多學科會診、多語種專屬醫療服務、國際醫保商保對接、專科學術交流等務實合作方向深入磋商，達成深度合作共識，擬建立長期常態化溝通協作機制，共同服務俄語區及沿線國家腫瘤患者的高端診療需求。

管理層討論及分析

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。2026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；2026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平，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。2026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。

在國際化合作渠道拓展中，集團展現出平台化價值。2026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

2026年上半年，集團持續聚焦醫用設備、軟件及相關服務業務的核心任務：保證核心項目的穩健推進與及時交付，同步跟進產品線的戰略性拓展。在項目執行層面，集團不斷深化客戶協作機制，完善配套支持體系，確保重大項目高質量、零缺陷交付，持續優化交付方案與合作標準，為客戶構建長期競爭優勢。同時，集團深度融合放療領域近20年的技術積淀，系統化整合放療全週期配套產品，構建「核心設備+專家優勢+增值服務」三維產品矩陣，提供從需求立項到交付升級的全流程高端解決方案，增強差異化競爭力。業務拓展方面，集團持續深化技術賦能服務，提升放療及影像雲平台滲透率。客戶生態建設上，持續與客戶鞏固合作關係，合作模式從單一項目向深度協同升級。未來將持續為集團其他相關業務提供產品、技術與客戶資源支撐，夯實業務基礎，助力集團整體業務平穩有序開展。

管理層討論及分析

深耕腫瘤AI垂直場景，打造從篩查到治療的全鏈路閉環

伴隨國務院《關於深入實施「人工智能+」行動的意見》（國發202511號）及國家衛生健康委等五部門《關於促進和規範「人工智能+醫療衛生」應用發展的實施意見》出台，我國醫療人工智能發展進入政策紅利密集釋放期。上述文件明確到2027年形成一批臨床專病專科垂直大模型和智能體應用，到2030年推動二級以上醫院普遍開展醫學影像智能輔助診斷、臨床診療智能輔助決策等人工智能技術應用，基層診療智能輔助應用基本實現全覆蓋，行業正加速從技術驗證邁向規模化商用。

本集團聚焦腫瘤精準診療與多模態醫療數字化賽道，重點推進醫療AI雲操作平台、質子治療AI輔助平台、醫療多智能體平台的研發落地，形成覆蓋影像診斷、臨床決策、全週期健康管理的一體化AI醫療能力矩陣，深度貼合國內腫瘤放療及集團化醫療機構數字化轉型需求，具備差異化競爭優勢。

- 醫療AI雲操作平台(MAICOP)作為多模態影像集成底座，期內完成英文版迭代並強化PET-CT核醫學功能，兼容DICOM 3.0等全品類醫學影像標準，內置三十餘項專業閱片工具與結構化智能報告模塊，支持多院區分權管理與集團化部署，有效解決多設備系統割裂、報告撰寫效率偏低的行業痛點，順應醫療AI向全院一體化發展的趨勢；
- 質子治療AI輔助平台垂直深耕質子放療細分賽道，期內完成V1.0全功能上線，打通院內HIS系統並搭建覆蓋33個常見癌種的循證診療知識庫，實現患者檔案智能解析、臨床諮詢、劑量輔助決策及權限管控全流程數字化，依托質子垂直大模型實現診療建議全證據鏈可追溯，嚴格基於權威腫瘤診療指南進行循證推理，填補高端質子治療領域AI決策工具空白；
- 醫療多智能體平台搭載五大細分智能體模塊，已於一齡醫院管理集團完成規模化落地，覆蓋體檢報告自動生成、臨床循證輔助、院外健康管理核心場景，有效釋放醫護事務性工作壓力，並規劃年內落地上海美中嘉和醫學影像診斷中心，依托多智能體協同架構實現從院內診療到患者全週期健康服務的業務延伸，響應醫患兩端全覆蓋的行業發展方向。

管理層討論及分析

上述三大業務形成技術協同閉環，影像平台提供標準化數據輸入，質子AI平台深耕高端放療專科，多智能體平台承接前後端臨床與患者服務，強化了本集團在醫學影像智能分析與質子治療細分賽道的技術壁壘，更通過與現有醫療業務的深度耦合，推動了從「輔助工具」向「臨床基礎設施」的價值躍遷。同步推進技術迭代與商業化落地，順應2026年醫療AI向專科垂直化、全院一體化、醫患兩端全覆蓋發展的行業趨勢，把握醫院AI解決方案市場高速增長機遇，持續構建本集團數字醫療核心技術壁壘。

此外，本集團啟動放療AI項目研發，推動人工智能技術與醫院腫瘤放療業務深度融合。放療AI項目是本集團戰略佈局的重要組成部分，將統籌整合全體系資源推進技術研發與佈局，聚焦自主知識產權智能放療系統的打造，為醫院放療業務及物理師工作提供核心技術支撐，實現診療流程的智能化升級。AI技術的引入將有效破解傳統模式下放療計劃人工處理耗時費力、易受經驗差異影響的痛點。未來本集團將通過AI大模型的深度應用，實現放療全流程的智能化、標準化升級，大幅提升診療效率與質量一致性。

未來展望

展望未來，集團將堅定踐行「醫療+AI+出海」三維發展戰略，持續聚焦腫瘤醫療主業，打造智能化、國際化的腫瘤診療生態。

醫療主業方面，集團將持續優化診療全流程、精進臨床服務能力，穩步擴容優質精準醫療供給。依托質子治療中心規模化運營的良好勢能，持續鞏固在高端精準放療領域的技術壁壘與行業標桿地位。同時，深化專科生態戰略，以乳腺腫瘤中心為模板，持續推動從「設備驅動」向「專科生態」的戰略升級，整合專家、設備、服務三大核心優勢，實現前沿技術跨區域落地與優質診療服務標準化覆蓋。

AI業務方面，集團將加速腫瘤診療大模型商業化落地，覆蓋治療計劃制定、臨床路徑優化、患者全生命週期管理等全流程。推進臨床數據資產標準化轉化，充分挖掘數據價值，讓AI從業務輔助逐漸升級，拓展AI輔助診療的應用場景。

管理層討論及分析

醫療出海方面，集團將以與印度尼西亞的合作為戰略起點，深耕東南亞約7億人口的腫瘤醫療藍海市場，規劃全球化三步走發展路徑。同步構建「核心診療陣地+本土人才培育+跨境轉診通道」三位一體的醫療服務生態，以標準化醫療AI產品及高端腫瘤診療服務為核心，在全球範圍內輸出優質醫療資源與技術方案。持續拓展跨境醫療合作圈層，完善國際醫療服務與技術輸出能力，穩步提升在全球腫瘤醫療領域的品牌影響力與行業話語權。

集團將持續以患者為中心，依托「醫療+AI+出海」的核心優勢，向行業領先的全球化腫瘤醫療集團穩步邁進，為全球腫瘤患者提供更高效、精準的醫療服務，持續釋放內在價值，為股東創造長期穩健回報。

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2025年6月30日止六個月的人民幣200.9百萬元增加34.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣269.6百萬元。下表載列截至2025年及2026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			
	2026年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
醫院業務				
— 醫療機構	265,651	98.5	153,244	76.3
醫用設備、軟件及相關服務				
— 銷售及安裝醫用設備及軟件	178	0.1	37,436	18.6
— 管理及技術支持	1,652	0.6	8,206	4.1
— 經營租賃	2,167	0.8	2,017	1.0
總計	269,648	100.0	200,903	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2025年6月30日止六個月的人民幣153.2百萬元增加73.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣265.7百萬元，主要是由於廣州醫院質子治療業務收入大幅增長，並帶動其他醫療服務項目收入增加。
- **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2025年6月30日止六個月的人民幣47.7百萬元減少91.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣4.0百萬元，主要是因為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2025年6月30日止六個月的人民幣37.4百萬元減少99.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元，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2025年6月30日止六個月的人民幣8.2百萬元減少79.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.7百萬元，主要是由於部分客戶服務合同到期。
 - 經營租賃。我們的經營租賃所得收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.0百萬元增加7.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.2百萬元。

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2025年6月30日止六個月的人民幣200.5百萬元減少1.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣196.7百萬元。下表載列截至2025年及2026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			
	2026年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
可變成本				
— 醫用設備及軟件成本	1,243	0.6	32,320	16.1
— 藥品、耗材及其他存貨成本	51,853	26.4	32,611	16.2
— 水電及辦公室開支	211	0.1	146	0.1
— 其他 ⁽¹⁾	10,906	5.5	8,573	4.3
小計	64,213	32.6	73,650	36.7
固定成本				
— 僱員福利開支	51,590	26.3	49,081	24.5
— 折舊及攤銷	61,004	31.0	65,645	32.7
— 租賃、維修及保養	19,879	10.1	12,144	6.1
小計	132,473	67.4	126,870	63.3
總計	196,686	100.0	200,520	100.0

附註：

(1) 其他主要包括税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2025年6月30日止六個月的人民幣32.3百萬元減少96.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元，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2025年6月30日止六個月的人民幣49.1百萬元增加5.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣51.6百萬元，主要是由於員工成本及收入增長。
- **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2025年6月30日止六個月的人民幣32.6百萬元增加59.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣51.9百萬元，主要是由於醫院業務收入增加所致。
- **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2025年6月30日止六個月的人民幣12.1百萬元增加63.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣19.9百萬元，主要是由於質子治療設備及其他醫療設備的維修及保養需求增加以及醫院業務所產生收益的增長。
- **水電及辦公室開支。**我們的水電及辦公室開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元增加44.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元。

管理層討論及分析

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元，增加18,950.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣73.0百萬元。

下表載列截至2025年及2026年6月30日止六個月我們按服務項目劃分的毛利及毛利率明細。

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	金額 人民幣千元	毛利率 %	金額 人民幣千元	毛利率 %
醫院業務				
— 醫療機構	84,128	31.7	555	0.4
醫用設備、軟件及相關服務				
— 銷售及安裝醫用設備及軟件	(1,946)	(1,093.2)	4,810	12.8
— 管理及技術支持	(6,968)	(421.8)	(1,277)	(15.6)
— 經營租賃	(2,252)	(103.9)	(3,705)	(183.7)
總計	72,962	27.1	383	0.2

- **醫院業務。**我們的醫院業務毛利及毛利率，由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元及0.4%，增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣84.1百萬元及31.7%，該變動主要是由於醫院業務收入大幅提升，而成本變化相對較小。
- **醫用設備、軟件及相關服務。**我們的醫用設備、軟件及相關服務的毛利及毛利率，由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元及負0.4%，增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣11.2百萬元及負279.4%，該變動主要是由於業務收入下降。
 - 銷售及安裝醫用設備及軟件。我們於截至2026年6月30日止六個月錄得銷售及安裝醫用設備及軟件毛損及毛利率人民幣1.9百萬元及負1093.2%，而截至2025年6月30日止六個月的毛損及毛利率為人民幣4.8百萬元及12.8%，該變動主要是由於業務收入下降。

管理層討論及分析

- 管理及技術支持。我們的管理及技術支持毛損及毛利率，由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.3百萬元及負15.6%，增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣7.0百萬元及負421.8%，該變動主要是由於業務收入下降。
- 經營租賃。我們的經營租賃毛損及毛利率，由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.7百萬元及負183.7%，減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.2百萬元及負103.9%，該變動主要是由於業務收入增加。

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2025年6月30日止六個月的人民幣21.1百萬元增加43.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣30.4百萬元，主要是由於收入增加。

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2025年6月30日止六個月的人民幣55.3百萬元增加16.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣64.3百萬元，主要是由於收入增加。

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2025年6月30日止六個月的人民幣13.6百萬元減少15.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣11.6百萬元，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)可換股債券嵌入式衍生工具公允價值變動。我們的其他收入及其他收益淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.9百萬元增加477.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣10.7百萬元，主要是由於截至2026年6月30日止六個月分類為按公允價值計入損益的可換股債券的公允價值變動。

管理層討論及分析

貿易應收款項減值虧損撥回／(撥備)

我們的貿易應收款項減值虧損撥回／(撥備)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。我們於截至2025年6月30日止六個月錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣30.7百萬元，而截至2026年6月30日止六個月則錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣2.1百萬元。該變動主要是由於貿易應收款項結餘減少。

其他應收款項之減值虧損撥回／(撥備)

我們其他應收款項的減值虧損撥回／(撥備)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，而截至2026年6月30日止六個月則錄得其他應收款項減值虧損撥回人民幣2.7百萬元。該變動主要由於其他應收款項結餘減少。

應收關聯方款項減值虧損撥備

我們應收關聯方款項的減值虧損撥備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2025年6月30日止六個月錄得應收關聯方款項的減值虧損撥備人民幣7.8百萬元，而截至2026年6月30日止六個月則錄得應收關聯方款項減值虧損撥備人民幣22.9百萬元，這主要是由於應收關聯方款項結餘增加。

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2025年6月30日止六個月的人民幣0.88百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.85百萬元。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.0百萬元增加12.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.2百萬元，主要是由於報告期計入損益的遞延稅項增加。

報告期虧損

由於上述原因，我們的報告期虧損由截至2025年6月30日止六個月的淨虧損人民幣200.0百萬元減少50.4%至截至2026年6月30日止六個月的淨虧損人民幣99.2百萬元。

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，為非經常性性質。

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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	
報告期內虧損	(99,232)	(200,021)
加：		
上市開支	—	—
經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）	(99,232)	(200,021)

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2025年6月30日及2026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2026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2025年12月31日的約人民幣1,245.7百萬元減少至截至2026年6月30日的約人民幣971.2百萬元，主要由於銀行及其他借款減少。

管理層討論及分析

現金流量

截至2026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2025年6月30日的人民幣170.0百萬元減少19.3%至截至2026年6月30日的人民幣137.3百萬元。該減少乃主要歸因於投資活動及融資活動所用現金淨額增加。

下表提供有關本集團截至2025年及2026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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	
經營活動所得／(所用)現金淨額	50,263	(60,406)
投資活動所用現金淨額	(108,202)	(25,289)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(99,274)	51,179
現金及現金等價物減少淨額	(157,213)	(34,516)
報告期初現金及現金等價物	294,476	204,544
報告期末現金及現金等價物	137,263	170,028

截至2026年6月30日止六個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣50.3百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的經營活動所用現金淨額為人民幣60.4百萬元，這主要是由於醫院業務收入增加。

截至2026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108.2百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的投資活動所用現金淨額人民幣25.3百萬元增加人民幣82.9百萬元，乃主要由於截至2025年6月30日止六個月出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項，以及向關聯方墊款。

截至2026年6月30日止六個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣99.3百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的融資活動所得現金淨額為人民幣51.2百萬元，這主要是由於償還銀行及其他借款。

管理層討論及分析

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經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。

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2026年6月30日止六個月，我們的資本開支總值約為人民幣25.0百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則約為人民幣24.1百萬元。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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	
購置物業、廠房及設備	434	434

或然負債

截至2026年6月30日，我們並無任何尚未了結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2026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。

管理層討論及分析

重大收購、出售及重大投資

截至2026年6月30日止六個月，我們並無任何重大收購、出售或重大投資。董事會確認，本集團於報告期內在金融資產方面的交易，無論是按單獨基準或合計基準，均不構成上市規則第14章項下的須予公佈的交易。

資產質押

於2026年6月30日，銀行借款總額為人民幣2,408.0百萬元（截至2025年12月31日：人民幣2,712.4百萬元）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70%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。

截至2026年6月30日，借款總額為人民幣998.4百萬元（截至2025年12月31日：人民幣1,035.6百萬元），大部分由本集團附屬公司，包括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2026年6月30日，總額為人民幣181.0百萬元（截至2025年12月31日：人民幣212.5百萬元）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 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
	人民幣千元	
物業、廠房及設備	2,697,082	2,694,151
使用權資產	363,229	367,895
受限制現金	24,503	24,395
貿易應收款項	8,905	6,609
總計	3,093,719	3,093,050

流動負債淨值

截至2026年6月30日，我們的流動負債淨值為人民幣346.7百萬元，而截至2025年12月31日的負債淨值為人民幣576.0百萬元，主要由於銀行及其他借款減少所致。

應收關聯方款項

於2026年6月30日，我們的應收關聯方款項由截至2025年12月31日的人民幣203.4百萬元增加至人民幣307.5百萬元。

管理層討論及分析

借款及債務

截至2026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2026年6月30日，債務的6.9%（人民幣211.0百萬元）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 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
人民幣千元		
流動債務		
銀行貸款及其他借款	270,294	600,317
可換股債券	72,388	21,762
租賃負債	9,643	9,582
應付關聯方的非貿易款項	13,722	9,631
小計	366,047	641,292
非流動債務		
銀行貸款及其他借款	2,617,286	2,364,113
租賃負債	89,609	93,686
小計	2,706,895	2,457,799
總計	3,072,942	3,099,091

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2026年6月30日		於2025年12月31日	
	結餘	%	結餘	%
(人民幣千元，百分比除外)				
一年內	270,294	9.4	600,317	20.3
一年後兩年內	1,335,523	46.2	124,600	4.2
兩年後五年內	697,673	24.2	1,566,919	52.8
五年以上	584,090	20.2	672,594	22.7
總計	2,887,580	100.0	2,964,430	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	
	2026年	2025年
盈利能力比率		
毛利率 ⁽¹⁾	27.1%	0.2%
淨利潤率 ⁽²⁾	(36.8)%	(99.6)%
	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
流動資金比率		
流動比率 ⁽³⁾	0.64	0.54
速動比率 ⁽⁴⁾	0.63	0.52
資產負債率 ⁽⁵⁾	65.9%	65.0%

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2026年6月30日，本集團有574名僱員，而2025年6月30日則有573名僱員。截至2026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96.3百萬元。

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，我們與僱員保持着良好的工作關係，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2026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2026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2026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

全球發售所得款項用途

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。

本集團已於2025年12月31日前悉數動用上市所得款項淨額。有關詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」項下一節及本公司日期為2024年8月29日的公告。

配售所得款項用途

2025年5月配售

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（「**2025年5月配售**」）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。配售價為每股配售股份5.38港元。2025年5月28日（即2025年5月配售條款確定之日）的收市價為每股H股6.70港元。

本公司已於2025年12月31日前悉數動用2025年5月配售所得款項淨額。

2025年7月配售

誠如本公司日期為2025年7月22日及2025年7月29日的公告所披露，配售48,723,600股H股（「**2025年7月配售**」）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258.78百萬港元。配售價為每股配售股份5.54港元。2025年7月21日（即2025年7月配售條款確定之日）的收市價為每股H股6.67港元。

其他資料

下表載列自2025年7月配售起直至2026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2026年 6月30日 止六個月 已動用金額 (百萬港元)	截至 2026年 6月30日 已動用金額	截至 2026年 6月30日 未動用金額
為上海泰和誠腫瘤醫院的建設提供資金	30.0%	77.634	31.17	77.634	零
為本公司及其附屬公司在醫療AI業務方面的資金需求 提供支持，包括但不限於日常營運及管理開支、研 發開支等	15.0%	38.817	22.32	38.817	零
償付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	25.0%	64.695	30.20	64.695	零
補充本公司及其附屬公司的營運資金作一般公司用途					
— 向供應商付款	10.5%	27.172	15.27	27.172	零
— 僱員薪金及福利	6.0%	15.527	6.33	15.527	零
— 營運支持開支（醫療設備 維修及升級、物業水電 費等）	4.5%	11.645	5.94	11.645	零
— 行政開支（市場拓展及推 廣、差旅開支、行政費 用等）	4.5%	11.645	4.80	11.645	零
— 其他	4.5%	11.645	6.14	11.645	零
總計	100%	258.78	122.17	258.78	

截至2026年6月30日，本集團已悉數動用2025年7月配售所得款項淨額。

2026年可換股債券發行

誠如本公司日期為2026年5月11日及2026年5月13日的公告所披露，發行本金額為68百萬港元的2027年到期2厘可換股債券（「2026年可換股債券發行」）之所得款項淨額總額，經扣除費用、佣金及其他相關開支後，估計約為63.1百萬港元。

其他資料

該等債券乃發行予石藥集團有限公司的全資附屬公司佳曦控股有限公司，發行價相等於其本金額的100%。按初步換股價每股H股1.70港元計算，並假設悉數轉換，該等債券可轉換為40,000,000股H股。每股因轉換而將予發行的H股的估計淨發行價約為1.58港元。H股於2026年5月8日（即2026年5月10日簽訂配售及認購協議前的最後交易日）的收市價為每股H股1.49港元。2026年可換股債券發行旨在為本集團的業務發展提供資金、強化其財務狀況及資本架構，並加深與石藥集團有限公司的戰略合作。

未動用的所得款項淨額預計將於2026年12月31日前動用，而本公司先前所披露的所得款項淨額的擬定用途或預期動用時間表並無重大變動。

截至報告日期，本公司尚未動用2026年可換股債券發行之任何所得款項淨額。有關2026年可換股債券發行所得款項擬定用途之詳情，請參閱本公司日期為2026年5月11日的公告。

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。於報告期間，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2026年6月30日，據董事所知，董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 總數之概約	佔本公司 有關股本類別 股權之概約
					百分比 ⁽²⁾	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)	24.54%	40.93%
		H股	於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.15%	20.35%

(1) 字母「L」指該人士於股份的好倉。

(2) 指於2026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2026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2026年6月30日，概無本公司董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2026年6月30日，據董事所深知，下列人士（本公司董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)	24.54%	40.93%
	H股	於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.15%	20.35%
Concord Medical ⁽⁴⁾	內資股	於受控法團的權益	192,274,636 (L)	24.54%	40.93%
	H股	於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.15%	20.35%
Morgancreek ⁽⁴⁾	內資股	於受控法團的權益	192,274,636 (L)	24.54%	40.93%
	H股	於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.15%	20.35%
ZHANG Bi女士 ⁽⁴⁾	內資股	配偶權益：於受控法團的權益	192,274,636 (L)	24.54%	40.93%
	H股	配偶權益：於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.15%	20.35%
上海醫學之星 ⁽⁵⁾	內資股	實益權益	96,137,318 (L)	12.27%	20.46%
	H股	於受控法團的權益	28,115,800 (L)	3.59%	8.96%
	內資股	其他	96,137,318 (L)	12.27%	20.46%
	H股	實益權益	141,000 (L)	0.02%	0.04%
北京泰和誠 ⁽⁶⁾	H股	實益權益	35,602,300 (L)	4.54%	11.34%
泰和誠香港 ⁽⁶⁾	H股	於受控法團的權益	35,602,300 (L)	4.54%	11.34%
天津泰和誠	H股	實益權益	28,115,800 (L)	3.59%	8.96%
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)	15.31%	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)	15.31%	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)	15.31%	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)	15.31%	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)	9.92%	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)	9.92%	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)	9.92%	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)	9.92%	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)	9.92%	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)	9.92%	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)	9.92%	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)	3.60%	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)	3.60%	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)	4.43%	7.39%
甘世雄	內資股	於受控法團的權益	34,715,560 (L)	4.43%	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「－ 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2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員並不知悉有任何其他人士（本公司董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。

董事資料的變動情況

姜偉先生於2026年5月11日舉行的股東週年大會上獲委任為本公司執行董事，任期於本屆董事會任期屆滿時終止。姜偉先生亦已獲任命為總裁，自2026年1月12日起生效。

第四屆董事會執行董事付驍女士已於2026年5月11日舉行的股東週年大會上姜偉先生獲選當日退任。付驍女士亦已根據本集團內部職務調整，退任本集團總裁職務，自2026年1月12日起生效。

蔣礫女士於在2026年5月11日舉行的職工代表大會上獲委任為本公司職工代表董事，任期於本屆董事會任期屆滿時終止。

第四屆董事會執行董事常亮先生已於2026年5月11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)條須予披露的董事資料並無變動。

控股股東質押股份

截至2026年6月30日止六個月，本公司無須根據上市規則第13.17條履行披露義務。

茲提述本公司日期為2024年7月10日、2024年10月14日及2025年1月24日之公告，內容有關上海醫學之星以中誠信託有限責任公司（「中誠」）為受益人分別質押本公司23,070,000股內資股、64,100,000股內資股及8,967,318股內資股（「質押內資股」），作為最高總額不超過人民幣500,000,000元的貸款融資的擔保（「內資股質押」）。誠如本公司日期為2026年9月1日的公告所披露，於2026年9月1日，本公司接獲上海醫學之星通知，(i)內資股質押已於2026年9月1日悉數解除；及(ii)於同日，上海醫學之星已以中誠信託有限責任公司（「中誠」）為受益人質押其持有的96,137,318股本公司內資股，佔上海醫學之星於本公司直接持有的股份總數約49.96%，作為中誠向本集團提供總額不超過人民幣300,000,000元的貸款融資的擔保。於本報告日期，上海醫學之星質押的本公司內資股合共佔本公司已發行股份總數約12.27%。

其他資料

茲提述本公司日期為2025年11月4日之公告，內容有關本公司其中一名控股股東（定義見上市規則）北京泰和誠醫療技術有限公司（「北京泰和誠」）以中誠為受益人質押本公司35,602,300股H股，作為最高總額不超過人民幣500,000,000元的貸款融資的擔保（「H股質押」）。誠如本公司日期為2026年9月8日的公告所披露，於2026年9月8日，本公司接獲北京泰和誠通知，(i)H股質押已悉數解除；及(ii)於同日，北京泰和誠已以中誠為受益人質押本公司35,602,300股H股，佔北京泰和誠於本公司直接持有的股份總數約100%，作為中誠向本集團提供總額不超過人民幣300,000,000元的貸款融資的擔保。於本報告日期，北京泰和誠所質押的本公司H股合共佔本公司已發行股份總數約4.54%。

就董事所深知，中誠為本公司及其關連人士的獨立第三方。

合規顧問委聘期限屆滿

海通國際資本有限公司（「合規顧問」）獲委任為本公司合規顧問，自本公司股份於聯交所主板上市日期起生效。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第3A.19條，有關委任期限直至本公司遵守上市規則第13.46條刊發上市後首個完整財政年度經審核年度業績當日屆滿。本公司已於2026年4月15日刊發截至2025年12月31日止年度之年度報告，合規顧問的委聘期限已於2026年4月15日正式屆滿。董事會確認，本公司已全面履行上市規則項下有關委任合規顧問的全部法定責任；董事會與合規顧問之間並無意見分歧，亦無其他有關合規顧問委聘屆滿事宜須提請本公司股東及聯交所垂注。

根據上市規則的持續披露責任

於2026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2026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。

其他資料

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2026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2026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2026年6月30日止六個月的未經審核中期財務資料進行審閱。

報告期後事項

除上文所披露者外，於2026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，北京，2026年9月15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45至72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2026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

2026年8月21日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	269,648	200,903
收入成本		(196,686)	(200,520)
毛利		72,962	383
其他收入及其他淨收益	6	10,684	1,850
貿易應收款項減值虧損撥回／(撥備)淨額	13	2,073	(30,654)
其他應收款項減值虧損撥回／(撥備)淨額	14	2,707	(7,681)
應收關聯方款項減值虧損撥備淨額		(22,881)	(7,812)
銷售及分銷開支		(30,366)	(21,126)
行政開支		(64,296)	(55,345)
研發開支		(11,562)	(13,618)
應佔聯營公司業績		(852)	(888)
應佔一間合營公司業績		(384)	(772)
融資成本	7	(59,542)	(66,329)
除所得稅抵免前虧損	8	(101,457)	(201,992)
所得稅抵免	9	2,225	1,971
期內虧損及全面收益總額		(99,232)	(200,021)
歸屬於：			
本公司擁有人		(77,338)	(176,598)
非控股權益		(21,894)	(23,423)
		(99,232)	(200,021)
每股虧損（以人民幣分表示）			
每股基本虧損	11	(9.87)	(24.46)
每股攤薄虧損	11	(10.74)	(24.46)

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025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		156,215	87,648
於合營公司的權益		—	98,727
物業、廠房及設備	12	3,444,631	3,471,586
使用權資產		409,783	419,038
無形資產		783,085	796,431
按金、預付款項及其他應收款項	14	28,631	28,636
應收關聯方款項		200,211	200,211
遞延稅項資產		15,646	15,462
		5,038,202	5,117,739
流動資產			
存貨		17,102	16,846
貿易應收款項	13	42,523	45,807
按金、預付款項及其他應收款項	14	295,850	284,979
應收關聯方款項		107,307	3,165
受限制現金		24,503	24,395
現金及現金等價物		137,263	294,476
		624,548	669,668
流動負債			
貿易應付款項	15	(76,134)	(82,699)
應計費用及其他應付款項	16	(419,831)	(419,268)
應付所得稅		(2,298)	(2,298)
合約負債		(96,711)	(95,923)
應付關聯方款項		(23,931)	(13,855)
租賃負債		(9,643)	(9,582)
銀行及其他借款	17	(270,294)	(600,317)
可換股債券		(72,388)	(21,762)
		(971,230)	(1,245,704)
流動負債淨額		(346,682)	(576,036)
資產總值減流動負債		4,691,520	4,541,703

簡明綜合財務狀況表（續）

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債		(89,609)	(93,686)
銀行及其他借款	17	(2,617,286)	(2,364,113)
遞延稅項負債		(56,050)	(58,097)
		(2,762,945)	(2,515,896)
資產淨值		1,928,575	2,025,807
權益			
資本及儲備			
股本	18	783,662	783,662
儲備		969,758	1,046,588
本公司擁有人應佔權益		1,753,420	1,830,250
非控股權益		175,155	195,557
權益總額		1,928,575	2,025,807

經董事會於2026年8月21日批准及授權刊發

楊建宇

姜偉

簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔						非控股	
	股本	資本儲備*	中國 法定儲備*	合併儲備*	累計虧損*	總計	權益	權益總額
	人民幣千元 (附註18)	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	人民幣千元	人民幣千元
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2026年1月1日(經審核)	783,662	5,015,133	39,867	34,736	(4,043,148)	1,830,250	195,557	2,025,807
期內虧損及全面收益總額	-	-	-	-	(77,338)	(77,338)	(21,894)	(99,232)
非控股權益注資	-	508	-	-	-	508	1,492	2,000
於2026年6月30日 (未經審核)	783,662	5,015,641	39,867	34,736	(4,120,486)	1,753,420	175,155	1,928,575

* 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：

- (a) 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。
- (b) 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。
- (c) 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2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量			
除所得稅抵免前虧損		(101,457)	(201,992)
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備折舊	8	51,360	53,042
使用權資產折舊	8	9,542	10,320
無形資產攤銷	8	13,596	13,876
貿易應收款項減值虧損(撥回)/撥備淨額	13	(2,073)	30,654
其他應收款項減值虧損(撥回)/撥備淨額	14	(2,707)	7,681
應收關聯方款項減值虧損撥備淨額		22,881	7,812
存貨撇減撥回	6	—	(28)
撇銷物業、廠房及設備	6	50	—
租賃修訂收益	6	—	(1,243)
出售一間合營公司之收益	6	(1,076)	—
按公允價值計入損益的金融資產之公允價值變動 (「按公允價值計入損益」)	6	(8,027)	—
可換股債券之公允價值變動－嵌入式衍生工具	6	(1,232)	58
按公允價值計入損益的金融資產之公允價值變動	6	—	(323)
利息收入	6	(317)	(196)
應佔聯營公司業績		852	888
應佔一間合營公司業績		384	772
融資成本	7	59,542	66,329
營運資金變動前之經營收益/(虧損)		41,318	(12,350)
存貨(增加)/減少		(256)	19,778
貿易應收款項減少/(增加)		5,357	(18,328)
按金、預付款項及其他應收款項增加		(8,159)	(77,448)
應收關聯方款項增加		(3,023)	(1,134)
受限制現金(增加)/減少		(108)	1,120
貿易應付款項減少		(6,565)	(10,874)
應計費用及其他應付款項增加/(減少)		10,841	(15,615)
應付關聯方款項增加		10,076	—
合約負債增加		788	54,442
經營所得/(所用)現金		50,269	(60,409)
(已繳)/已退所得稅		(6)	3
經營活動所得/(所用)現金淨額		50,263	(60,406)

簡明綜合現金流量表（續）

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025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		(14,270)	(152,818)
購買無形資產		(250)	—
出售物業、廠房及設備所得款項		1	—
出售一間合營公司所得款項淨額		30,000	—
已收銀行利息		317	196
向關聯方支付的墊款		(124,000)	(5,565)
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		(108,202)	(25,289)
融資活動所得現金流量			
銀行及其他借款所得款項		762,613	222,520
償還租賃負債		(4,303)	(4,846)
償還銀行及其他借款		(839,463)	(229,112)
向關連方還款		—	(371)
發行新股份所得款項	18	—	91,824
發行可換股債券所得款項		59,407	—
支付歸屬於發行新股份的交易成本		—	(4,599)
非控股權益注資		2,000	33,500
已付利息		(79,528)	(57,737)
融資活動(所用)/所得現金淨額		(99,274)	51,179
現金及現金等價物減少淨額		(157,213)	(34,516)
期初現金及現金等價物		294,476	204,544
期末現金及現金等價物		137,263	170,028

簡明綜合財務報表附註

截至2026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淀區中關村南大街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。

董事認為本公司的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Morgancreek Investment Holdings Limited，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2025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2026年1月1日開始的期間生效：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號	金融工具的分類及計量之修訂
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號	依賴自然能源生產電力的合同之修訂
香港財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號之修訂

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2026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號中期財務申報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2025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2026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，惟可換股債券的衍生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2026年6月30日止六個月，本集團錄得虧損人民幣99,232,000元，流動負債淨額人民幣346,682,000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2027年6月30日止期間的現金流量預測（「預測期」），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。在準備現金流量預測時，以下因素將納入考慮：

- (i) 於2026年6月30日，本集團未使用的授信額度約人民幣577,456,000元；
- (ii) 本集團繼續行使其嚴格的成本控制措施，包括但不限於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。本集團將繼續積極識別並實施額外措施以進一步提高成本效益。
- (iii) 本集團正積極尋求額外的信貸融資，並將透過發掘及拓展機會，並與潛在投資者建立穩固關係，以實現融資來源的多樣化。
- (iv) 廣州泰和腫瘤醫院的質子治療中心將全面投入營運，預期將貢獻穩定、經常性及不斷增長的收入來源。

基於預測期的現金流量預測，且在並無任何不可預見的不利情況下，董事合理預期本集團將能夠於預測期內遵守所有財務及債務契諾。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，包括本集團能否透過全面營運廣州泰和腫瘤醫院質子治療中心，從而改善財務表現及維持其銀行融資，董事信納按持續經營基準編製中期簡明綜合財務報表乃屬恰當。

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2025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2026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2026年及2025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2026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	265,651	3,997	269,648
分部業績	16,804	(68,167)	(51,363)
其他收入及淨收益			10,684
融資成本			(59,542)
應佔聯營公司業績			(852)
應佔一間合營公司業績			(384)
除所得稅前虧損			(101,457)

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

4. 分部資料（續）

	於2026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	4,052,520	929,206	4,981,726
商譽	140,942	368,221	509,163
			5,490,889
遞延稅項資產			15,646
於聯營公司權益			156,215
總資產			5,662,750
負債			
分部負債	(3,109,066)	(515,381)	(3,624,447)
應付所得稅			(2,298)
可換股債券			(51,380)
遞延稅項負債			(56,050)
總負債			(3,734,175)

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

4. 分部資料（續）

	截至2026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	(45,571)	(5,789)	(51,360)
使用權資產折舊	(8,171)	(1,371)	(9,542)
無形資產攤銷	(7,410)	(6,186)	(13,596)
應收貿易款項減值虧損 (撥備)／撥回淨額	(776)	2,849	2,073
其他應收款項減值虧損 (撥備)／撥回淨額	(66)	2,773	2,707
應收關聯方款項減值虧損撥備淨額	(172)	(22,709)	(22,881)
物業、廠房及設備撇銷	(50)	—	(50)
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)
應佔一間合營公司業績			(772)
除所得稅前虧損			(201,992)

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

4. 分部資料（續）

	於2025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	3,929,254	1,147,153	5,076,407
商譽	140,942	368,221	509,163
			5,585,570
遞延所得稅資產			15,462
於聯營公司權益			87,648
於合營公司權益			98,727
總資產			5,787,407
負債			
分部負債	(1,988,339)	(1,712,866)	(3,701,205)
應付所得稅			(2,298)
遞延稅項負債			(58,097)
總負債			(3,761,600)

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2026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 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	(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)
應收關聯方款項減值虧損撥備淨額	(77)	(7,735)	(7,812)
存貨撇減	(28)	—	(28)

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2026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		
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025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	265,651	153,244
醫用設備、軟件及相關服務		
銷售及安裝醫用設備及軟件	178	37,436
管理及技術支持	1,652	8,206
	267,481	198,886
其他來源的收入		
醫用設備、軟件及相關服務		
經營租賃收入	2,167	2,017
總收入	269,648	200,903

截至6月30日止六個月		
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收入確認時間		
於一段時間內	161,575	59,783
於某一時間點	105,906	139,103
客戶合約收入	267,481	198,886

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2026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		
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入：		
利息收入	317	196
政府補助（附註(a)）	610	443
其他淨收益／（虧損）：		
按公允價值計入損益的可換股債券之公允價值變動（附註21）	8,027	—
可換股債券嵌入式衍生工具之公允價值變動（附註21）	1,232	(58)
出售一間合營公司之收益（附註(b)）	1,076	—
補償開支	(66)	—
撇銷物業、廠房及設備	(50)	—
租賃修訂收益	—	1,243
按公允價值計入損益的金融資產之公允價值變動	—	323
存貨撇減撥回	—	28
匯兌收益／（虧損）	42	(216)
其他	(504)	(109)
	10,684	1,850

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) 截至2026年6月30日止六個月，本集團以人民幣30,000,000元的代價，出售其當時於合營公司河北石藥泰和醫院管理有限公司（「河北石藥」）所持有的15%股權。出售事項完成後，河北石藥成為本集團的一間聯營公司，而截至2026年6月30日止六個月，已於損益中確認出售收益人民幣1,076,000元。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

7. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他借貸利息費用	75,794	84,342
租賃負債利息費用	3,734	4,139
可換股債券之利息費用	478	478
未分類為按公允價值計入損益的負債的利息開支總額	80,006	88,959
減：計入合資格資產之成本的金額	(20,464)	(22,630)
	59,542	66,329

8. 除所得稅抵免前虧損

扣除以下各項後，計出除所得稅抵免前虧損：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025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	51,360	53,042
使用權資產折舊	9,542	10,320
短期租賃開支	1,187	1,327
無形資產攤銷	13,596	13,876
確認為開支的存貨成本	51,291	64,526
員工成本（包括董事酬金）：		
薪金、工資及其他福利	76,818	78,413
退休計劃供款（附註(a)）	20,132	21,756
	96,950	100,169

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2026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	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
本年度	6	—
遞延稅項		
計入期內損益	(2,231)	(1,971)
	(2,225)	(1,971)

由於本集團於截至2026年及2025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2026年6月30日及2025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2026年12月31日止年度及2025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2026年6月30日止六個月

10. 股息

於截至2026年及2025年6月30日止六個月，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

(a) 每股基本虧損

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
計算每股基本虧損時所用的本公司擁有人應佔虧損（人民幣千元）	(77,338)	(176,598)
計算每股基本虧損時所用的已發行普通股加權平均數（千股）	783,662	721,861
本公司擁有人應佔每股基本虧損（每股人民幣分）	(9.87)	(24.46)

(b) 每股攤薄虧損

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
計算每股基本虧損時所用的本公司擁有人應佔虧損（人民幣千元）	(77,338)	(176,598)
減：可換股債券之公允價值變動（附註(i)及(ii)）	(8,027)	不適用
計算每股攤薄虧損時所用的本公司擁有人應佔虧損（人民幣千元）	(85,365)	(176,598)
計算每股基本虧損時所用的已發行普通股加權平均數（千股）	783,662	721,861
攤薄潛在普通股之影響：		
— 可換股債券之轉換（附註(i)及(ii)）	10,829	不適用
計算每股攤薄虧損時所用的已發行普通股加權平均數（千股）	794,491	721,861
本公司擁有人應佔每股攤薄虧損（每股人民幣分）	(10.74)	(24.46)

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

11. 每股虧損（續）

(b) 每股攤薄虧損（續）

附註：

- (i) 截至2026年6月30日止六個月的每股攤薄虧損計算，假設本公司於2026年5月13日發行的68,000,000港元2.0%可換股債券已獲轉換。因此，用於計算每股攤薄虧損的本公司擁有人應佔虧損已作出調整，以剔除可換股債券的公平值收益人民幣8,027,000元；而普通股的加權平均數亦已作出調整，以計入假設可換股債券獲轉換時將予發行的40,000,000股普通股的影響。
- (ii) 截至2025年6月30日止六個月，由於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2026年6月30日止六個月，本集團以成本約為人民幣24,456,000元收購物業、廠房及設備項目（截至2025年6月30日止六個月：人民幣18,617,000元）。本集團已撇銷賬面淨值為人民幣50,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣零元）的物業、廠房及設備。物業、廠房及設備折舊為人民幣51,360,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣53,042,000元）。

13. 貿易應收款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	86,851	92,208
減：減值撥備	(44,328)	(46,401)
	42,523	45,807

於2026年6月30日及2025年12月31日，貿易應收款項以人民幣計值。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

13. 貿易應收款項（續）

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（與確認收入的各自日期相若），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2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	19,009	24,828
3至6個月	3,464	1,555
6至12個月	18,149	15,700
1至2年	1,901	3,724
總計	42,523	45,807

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	截至2026年 6月30日止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2025年 12月31日止年度 人民幣千元 (經審核)
期／年初	46,401	46,505
已確認減值虧損（撥回）／撥備淨額	(2,073)	21,896
撇銷	—	(22,000)
期／年末	44,328	46,401

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。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

14. 按金、預付款項及其他應收款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025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	1,089	1,089
	2,696	2,696
減：減值撥備	(971)	(966)
	1,725	1,730
物業、廠房及設備預付款項	26,906	26,906
	28,631	28,636
流動資產		
按金	2,764	4,763
向僱員墊款	1,630	1,820
其他可收回稅項	49,817	49,339
其他應收款項	21,344	3,874
應收一名非控股股東款項	26,002	46,000
應收一間附屬公司款項	40,473	46,015
	142,030	151,811
減：減值撥備	(19,360)	(22,072)
	122,670	129,739
預付款項	173,180	155,240
	295,850	284,979

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2026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2026年 6月30日止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2025年 12月31日止年度 人民幣千元 (經審核)
期／年初	23,038	8,854
已確認減值虧損（撥回）／撥備，淨額	(2,707)	14,184
期／年末	20,331	23,038

15. 貿易應付款項

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	76,134	82,699
	76,134	82,699

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2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	48,160	51,659
超過1年但於2年內	3,757	22,631
超過2年但於3年內	15,552	7,296
超過3年	8,665	1,113
	76,134	82,699

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

16. 應計費用及其他應付款項

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
應計費用及其他應付款項	110,704	109,062
物業、廠房及設備應付款項	191,913	202,191
應付薪金	113,867	102,315
其他應付稅項	3,347	5,700
	419,831	419,268

17. 銀行及其他借款

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
短期借款		
有抵押銀行貸款	122,122	125,317
有抵押其他借款	10,030	—
無抵押銀行貸款	—	340
無抵押其他借款	24,000	—
長期借款即期部分		
有抵押銀行貸款	35,643	28,260
來自關聯方的其他有抵押借款	28,541	20,640
其他有抵押借款	49,958	385,764
來自關聯方的其他無抵押借款	—	39,996
長期借款非即期部分		
有抵押銀行貸款	2,123,099	2,143,990
來自關聯方的其他有抵押借款	93,732	50,966
其他有抵押借款	400,455	127,252
來自關聯方的其他無抵押借款	—	41,905
	2,887,580	2,964,430

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

17. 銀行及其他借款（續）

銀行及其他借款總額的計劃償還情況如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
按要求償還或一年內	270,294	600,317
即期部分	270,294	600,317
1年以上2年以內	1,335,523	124,600
2年以上5年以內	697,673	1,566,919
超過5年	584,090	672,594
非即期部分	2,617,286	2,364,113
總計	2,887,580	2,964,430

附註：

- (i) 於2026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3,959百萬元（2025年12月31日：人民幣4,409百萬元）。該等款項已分別被動用人民幣2,781百萬元（2025年12月31日：人民幣2,859百萬元）。

18. 股本

附註	截至2026年6月30日 止六個月		截至2025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	783,662	783,662	716,338	716,338
配售股份	(i) -	-	67,324	67,324
於6月30日／12月31日	783,662	783,662	783,662	783,662

- (i) 於2025年6月4日，本公司按每股5.38港元之價格，配發及發行18,600,000股每股面值人民幣1.00元之股份。發行新股所得款項總額約為人民幣91,824,000元（相當於約100,068,000港元），其中約人民幣18,600,000元已計入本公司的股本，餘額約人民幣68,624,000元（扣除股份發行開支）已計入資本儲備賬。資本儲備可用於抵銷股份發行開支。

於2025年7月29日，本公司按每股5.54港元之價格，配發及發行48,723,600股每股面值人民幣1.00元之股份。發行新股所得款項總額約為人民幣231,971,000元（相當於約269,930,000港元），其中約人民幣48,724,000元已計入本公司的股本，餘額約人民幣187,847,000元已計入資本儲備賬。資本儲備可用於抵銷股份發行開支。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

19. 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	一家合營公司的附屬公司

(b) 關聯方交易

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
浙江海洋		
— 借款利息開支	2,155	2,717
上海長生樹企業管理有限公司		
— 醫療服務開支	580	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：

- a) 於中國成立之所有關聯方英文名稱之翻譯僅供識別。
- b) 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2026年及2025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2026年6月30日止六個月

20. 資本承擔

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025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	434	434

21. 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2026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
金融負債				
可換股債券－嵌入式衍生工具部分	—	—	945	945
分類為按公允價值計入損益的				
可換股債券	—	—	51,380	51,380

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

21. 金融工具的公允價值計量（續）

公允價值層級（續）

	於2025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
金融負債				
可換股債券－嵌入式衍生工具部分	—	—	2,177	2,177

於截至2026年及2025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。

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	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025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	945	2,177	第三級	二項式定價模型	無風險利率 (2025年12月31日：1.33%) 波動性 (2025年12月31日：46.48%) 股票價格 (2025年12月31日：9.15)	1.06% 51.4% 9.01	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
分類為按公允價值計入損益的可換股債券	51,380	不適用	第三級	二項式定價模型	無風險利率 (2025年12月31日：不適用) 波動性 (2025年12月31日：不適用) 股票價格 (2025年12月31日：不適用)	1.09% 59.6% 0.79	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

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2026年6月30日止六個月

21. 金融工具的公允價值計量（續）

公允價值層級（續）

第三級公允價值計量變動如下：

	截至2026年 6月30日止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2025年 12月31日止年度 人民幣千元 (經審核)
於1月1日	2,177	978
發行可換股債券	59,407	—
於損益確認的公允價值變動	(9,259)	1,199
於6月30日／12月31日	52,325	2,177

22. 報告期後事項

報告日期後並無任何重大事件發生。