

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故其並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料，且在整體上受限於本文件全文，應與本文件全文一併閱讀。閣下決定[編纂][編纂]前應閱讀本文件全文。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於「風險因素」。閣下於決定[編纂][編纂]前應細閱該章節。

概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，就2022年的收入而言，我們是中國最大的血液病醫療服務提供商，市場份額為6.4%。截至2022年12月31日，我們亦擁有最多的血液病患者的登記床位數量及HSCT（造血幹細胞移植）倉位數。根據同一資料來源，按2022年的造血幹細胞移植病例數計算，我們是中國第二大的造血幹細胞移植參與者，市場份額為6.6%，且在中國的造血幹細胞移植服務市場中，於2022年我們是中國最大的異基因造血幹細胞移植參與者，市場份額為9.4%，第二大相合造血幹細胞移植參與者，市場份額為10.2%。就2022年血液病特檢服務產生的收入而言，我們還是中國該項服務的第三大提供商，市場份額為7.8%。

我們的醫院網絡目前包括我們的首家旗艦型血液病醫院—河北燕達陸道培醫院，以及為應對巨大患者需求並利用河北燕達陸道培醫院開發的標準化的高效運營系統分別於2018年開始運營的北京陸道培醫院亦莊院區及於2020年開始運營的北京陸道培醫院順義院區。於往績記錄期間，河北燕達陸道培醫院於2017年1月被認定為醫療保險定點醫療機構並為我們的總收入貢獻絕大一部分。北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區分別於2021年1月和2020年12月被認定為醫療保險定點醫療機構，並因此經歷了快速的業務增長。我們預計將進一步擴大我們的醫院網絡，於2024年第一季度新開上海陸道培醫院，並於2025年之前搬遷具有更大服務能力的河北燕達陸道培醫院。

我們已通過綜合造血幹細胞移植、化療、靶向治療、免疫治療及組合療法等各種治療方式及在整個診斷和治療過程中提供血液病特檢服務，建立起全週期血液病專科服務能力。從血液病特檢開始，我們不斷建立我們的能力，以準確並及時地診斷、分型及預後評估各種血液病，這使我們能夠在醫院內部提供精確和個性化的診斷。我們根據患者的個人情況，提供專業和適應性的治療方案，考慮到絕大多數患者到我們醫院就診乃尋求造血幹細胞移植作為其潛在治癒方法或最後治療方案，因此大多數情況下我們的治療方案均以造血幹細胞移植為中心。造血幹細胞移植是將骨髓、外周血或臍帶血中健康的多能造血幹細胞移植到患者體內的手術，以替換其受損或患病的幹細胞，並重建造血功能（及若干案例下亦有免疫功能），從而殺死患病細胞。造血幹細胞移植可使用患者自身的造血幹細胞（即自體移植）或來自供者的造血幹細胞（即異基因造血幹細胞移植）。半相合造血幹細胞移植是一種擁有最高的供者可用性的異基因造血幹細胞移植，其僅需半相合供者人類白細胞抗原中的幹細胞。HLA是大多數人體細胞的蛋白質，因人而異，在人體對外來物質的免疫反應中發揮重要作用。自2012年4月陸道培生物技術成立起至2023年9月30日，儘管存在較高的技術壁壘，陸道培團隊共完成8,966例造血幹細胞移植，其中99.0%為異基因造血幹細胞移植，71.8%為半相合造血幹細胞移植，而中國2022年的全部造血幹細胞移植中僅有69.2%及45.1%為異基因造血幹細胞移植及半相合造血幹細胞移植。截至同日，陸道培團隊實現的異基因造血幹細胞移植後五年OS率（存活率）高於主要適應症的行業平均水準。儘管與半相合造血幹細胞移植相關的GVHD（移植物抗宿主病，一種潛在的移植後併發症）和其他移植後併

概 要

發症風險通常較高，但受益於GIAC治療方案（在陸道培院士的領導下開發出的經認可的半相合造血幹細胞移植行業執行方法，已廣泛應用於全球的臨床實踐，用於控制移植後GVHD及其他併發症），陸道培團隊達到了與其基於MSD（HLA全相合同胞供者）及URD（無關供者）的HLA全相合異基因造血幹細胞移植類似的半相合造血幹細胞移植後五年OS率。

儘管受到COVID-19疫情的影響，我們於往績記錄期間的收入仍繼續實現增長。我們的收入從2020年的人民幣1,161.6百萬元增加至2022年的人民幣1,677.3百萬元，複合年增長率為20.2%，由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,241.0百萬元增長14.5%至2023年同期的人民幣1,421.0百萬元。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣240.4百萬元、人民幣166.6百萬元、人民幣236.7百萬元，人民幣187.8百萬元及人民幣234.4百萬元。同期，我們的淨虧損分別為人民幣121.7百萬元、人民幣408.3百萬元、人民幣547.3百萬元、人民幣511.7百萬元及人民幣88.0百萬元，主要是由於向投資者發行的金融工具的賬面值變動影響所致。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣189.7百萬元、人民幣76.1百萬元、人民幣144.7百萬元、人民幣127.7百萬元及人民幣135.2百萬元。

中國血液病醫療服務市場及市場競爭

中國的血液病醫療服務市場龐大且不斷增長。於2022年，中國約有21.9百萬名患者被診斷出血液病並接受治療，其中血液腫瘤及非腫瘤的難治復發性血液病（如再生障礙性貧血及骨髓增生異常綜合征）往往需要較高的醫療費用，並通常尋求造血幹細胞移植作為治療手段或經常是最後的治療手段。然而，中國的血液病醫療服務市場嚴重不足。儘管造血幹細胞移植是一種少有的治癒方法，且通常是各種血液腫瘤及非腫瘤的難治復發性血液病的最後手段，但於2022年中國的造血幹細胞移植滲透率（按接受造血幹細胞移植的患者人數除以需要造血幹細胞移植患者人數計算）僅為22.6%，這表明尚有巨大的供需缺口。弗若斯特沙利文估計，按2022年至2030年的收入貢獻計算，異基因造血幹細胞移植佔中國造血幹細胞移植服務市場的比重已經並預計將維持在80%以上，而我們長期專注且擅長的半相合造血幹細胞移植已經並將繼續主導異基因造血幹細胞移植服務市場，份額超過70%。此外，大多數醫院的血液病特檢能力有限，導致疾病篩查和治療監測出現不必要的延誤，而這可能對血液腫瘤及非腫瘤的難治復發類血液病患者造成致命傷害。如此巨大的未滿足的醫療需求加上不斷增長的患者基礎預計將推動中國血液病醫療服務市場的巨大增長。中國血液病醫療服務市場的市場總規模將從2022年的人民幣264億元增加到2030年的人民幣809億元，複合年增長率為15.0%。同期，中國的造血幹細胞移植服務市場預期將由人民幣9,192百萬元增至人民幣27,160百萬元，複合年增長率為14.5%。

中國血液病醫療服務市場競爭激烈且高度分散，市場參與者眾多，主要為提供血液病醫療服務的醫院，包括設有血液科的綜合醫院及血液病專科醫院，截至2022年年底分別約為20,400家及22家。我們主要與大型三級公立綜合醫院競爭。由於中國的血液病醫療服務市場相對分散，按收入計的五大市場參與者（包括我們）於2022年合共佔16.2%的市場份額，其中我們佔三分之一以上（佔6.4%）的市場份額；及按造血幹細胞移植病例數計算，五大市場參與者（包括我們）佔24.0%的市場份額，其中我們佔四分之一以上（佔6.6%）的市場份額。

概 要

此外，中國血液病特檢服務市場規模預計將自2022年起按12.4%的複合年增長率進一步增加到2026年的人民幣5,212.9百萬元，並預計將自2026年起按12.1%的複合年增長率增加到2030年的人民幣8,238.6百萬元。中國血液病特檢服務市場競爭激烈且相對分散，有超過100多家市場參與者，其中前四大市場參與者在2022年的市場份額合計為47.3%，按2022年檢測收入計算，我們為第三大服務提供者，佔7.8%。

我們的業務模式

在每家血液病醫院，我們的全週期血液病醫療服務包括(i)主要以住院服務或門診服務的形式提供與各種療法相關的綜合醫院服務，取決於患者接受相關治療的治療過程；及(ii)血液病特檢服務。我們從(i)綜合醫院服務（包括住院服務及門診服務）；及(ii)血液病特檢服務中獲得收入。

我們的血液病醫院網絡

下表載列截至2023年9月30日我們正在運營的血液病醫院的資料概要：

醫院	位置	建築面積	醫院性質和級別	開始運營的時間	造血幹細胞移植倉位數	登記床位數量	被認可為醫療保險定點醫療機構的時間
河北燕達陸道培醫院.....	河北省燕郊國家級高新技術產業開發區	40,147.47平方米（位於當前租期為五年且於2024年12月屆滿的租賃物業 ⁽¹⁾ ）	民營營利性三級醫院	2015年8月	54	460	2017年1月
北京陸道培醫院亦莊院區..	北京亦莊經濟技術開發區	27,932.97平方米（位於當前租期為十年零四個月且於2025年3月屆滿的租賃物業 ⁽²⁾ ）	民營營利性三級醫院	2018年7月	47	200	2021年1月
北京陸道培醫院順義院區..	北京順義區	31,000平方米（位於當前租期為20年零六個月且於2035年8月屆滿的租賃物業 ⁽²⁾ ）	民營營利性三級醫院	2020年6月	27	200	2020年12月

概 要

附註：

- (1) 河北燕達陸道培醫院的租約乃與河北燕達醫院的舉辦人所訂立（亦為我們提供相關租賃物業的物業管理相關服務）並將於2024年12月屆滿，而我們享有優先權於租約到期前三個月向出租人發出通知後按相同條件續約。我們計劃在2025年前將河北燕達陸道培醫院遷至我們的自有物業（目前正在建設中）。此外，鑒於我們與出租人的長期穩定關係及與其進行的溝通，我們預計於搬遷完成前就任何過渡期延長租約（如需）不會有任何不必要的困難。
- (2) 北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區的租約將分別於2025年3月及2035年8月屆滿，且我們享有優先權於各租約到期前60天向出租人發出書面通知後按相同條件續約。截至最後實際可行日期，我們尚未進行租約續期，但我們預計在租約屆滿後續期不會遇到任何不必要的困難。

下表載列我們的管線上海陸道培醫院及河北燕達陸道培醫院搬遷預期計劃的估計詳情：

項目	位置	現狀	醫院性質 和預期級別	估計規模	租賃／自有物業 及現有租賃	預期開始 運營的時間
新醫院：上海陸道培醫院	上海閔行區	正在申請所需的監管批准	民營營利性 三級醫院	— 建築面積： 約24,400平方米 — 260到280張登記床位 — 20到30間造血幹細胞移植倉	— 租賃物業 — 當前租期為十年，於2031年2月屆滿	2024年 第一季度
搬遷河北燕達陸道培醫院，提升服務能力	河北省燕郊國家級高新技術產業開發區	正在進行現場施工	民營營利性 三級甲等醫院	— 建築面積：239,000平方米 — 至少800張登記床位 — 70到80間造血幹細胞移植倉	— 自有物業	2025年

概 要

我們的血液病醫療服務

在每家血液病醫院，我們根據患者的個人病史和病情，為其提供多種治療方案，如造血幹細胞移植、化療、靶向治療、免疫治療或聯合療法。通過有效利用GIAC治療方案（在陸道培院士領導下開發出經認可的半相合造血幹細胞移植的行業執行方法，已廣泛應用於全球的臨床實踐，用於控制移植後GVHD及其他併發症），造血幹細胞移植一直為我們長期的重點及專長。自2012年4月陸道培生物技術成立起至2023年9月30日，累計記錄由陸道培團隊進行的造血幹細胞移植(8,966例)中的99.0%(8,872例)及71.8%(6,442例)分別為異基因造血幹細胞移植及半相合造血幹細胞移植，急性髓細胞白血病(AML)、急性淋巴細胞白血病(ALL)、再生障礙性貧血(AA)、骨髓增生異常綜合征(MDS)及淋巴瘤是排名前五位的適應症。下表載列截至2023年9月30日按適應症劃分的陸道培團隊進行的造血幹細胞移植病例的詳情以及行業異基因造血幹細胞移植後五年OS率數據（以進行比較）：

適應症	截至2023年9月30日陸道培團隊進行的造血幹細胞移植 ⁽¹⁾						行業異基因造血幹細胞移植後五年OS率 ⁽²⁾		
	造血幹細胞移植病例數	造血幹細胞移植後五年OS率	異基因造血幹細胞移植病例數	異基因造血幹細胞移植後五年OS率	半相合造血幹細胞移植病例數	半相合造血幹細胞移植後五年OS率	中國行業平均值 ⁽³⁾	美國行業平均值 ⁽³⁾	
急性髓細胞白血病	<18	1,374	73.7%	1,374	73.7%	1,108	72.4%	60.0%	65.0%
	≥18	2,176	69.5%	2,176	69.5%	1,621	68.9%	55.0%	75.0%
急性淋巴細胞白血病	<18	1,829	73.7%	1,829	73.7%	1,424	71.9%	43.0%	65.0%
	≥18	1,203	68.9%	1,203	68.9%	857	68.0%	47.0%	49.0%
再生障礙性貧血		921	84.8%	921	84.8%	463	80.3%	70.0%至71.5%	75.0%至85.0%
骨髓增生異常綜合征		484	70.8%	484	70.8%	339	68.9%	59.6%	65.0%
淋巴瘤		302	66.1%	248	63.0%	188	62.1%	50.0%	55.0%
其他 ⁽⁴⁾		677	不適用	637	不適用	442	不適用	不適用	不適用
總計		8,966	72.9%	8,872	72.8%	6,442	71.1%	不適用	不適用

附註：

- 就各適應症而言，指自2012年4月陸道培生物技術成立起至2023年9月30日，(i)在我們運營的血液病醫院；及(ii)陸道培團隊根據陸道培生物技術與河北燕達醫院的過往合作進行的所有異基因造血幹細胞移植的累計病例。請參閱「歷史、重組及公司架構」。
- 誠如弗若斯特沙利文所告知，就各適應症而言，於用盡所有公開可得資料來源後，均無法獲得(i)半相合造血幹細胞移植後五年OS率或(ii)造血幹細胞移植後五年OS率的行業平均值。
- 弗若斯特沙利文利用各種資源對行業異基因造血幹細胞移植後五年OS率開展初步研究及二次研究。弗若斯特沙利文使用的相應參數（如患者樣本規模、患者於治療開始時的症狀及組合、前期治療、整體隨訪期及中位隨訪期以及數據截止日期）不同於陸道培團隊使用的統計數據。因此，陸道培團隊與弗若斯特沙利文提供的行業平均值有關異基因造血幹細胞移植後五年OS率之比較並非頭對頭比較。誠如弗若斯特沙利文所告知，按適應症劃分的行業半相合造血幹細胞移植後五年OS率就各適應症而言，一般低於行業異基因造血幹細胞移植後五年OS率，原因是異基因造血幹細胞移植後OS率為半相合造血幹細胞移植與HLA全相合異基因造血幹細胞移植的混合率，而HLA全相合異基因造血幹細胞移植的併發症風險一般較低，因此OS率高於半相合造血幹細胞移植，從而提高整體異基因造血幹細胞移植後OS率。
- 主要包括急性混合細胞性白血病(MAL)、多發性骨髓瘤(MM)、慢性髓細胞白血病(CML)、噬血胞綜合征(HLH)等。

概 要

下表載列截至2023年9月30日，陸道培團隊按年齡段劃分的造血幹細胞移植以及行業異基因造血幹細胞移植後五年OS率數據（以進行比較）：

截至2023年9月30日陸道培團隊
進行的造血幹細胞移植⁽¹⁾

年齡段	病例數	佔總 病例數的 百分比	造血幹細胞 移植後五年 OS率	行業異基因 造血幹細胞 移植後五年 OS率 ⁽²⁾
患者<3	332	3.7%	76.6%	35%
3≤患者<18	3,957	44.1%	75.3%	60%
18≤患者<55	4,266	47.6%	70.6%	65%
患者≥55	411	4.6%	68.3%	45%
所有年齡段.....	8,966	100.0%	72.9%	不適用

附註：

- (1) 就各年齡段而言，指自2012年4月陸道培生物技術成立起至2023年9月30日，(i)在我們運營的血液病醫院；及(ii)陸道培團隊根據陸道培生物技術與河北燕達醫院的過往合作進行的所有異基因造血幹細胞移植的累計病例。請參閱「歷史、重組及公司架構」。
- (2) 誠如弗若斯特沙利文所告知，就各年齡段而言，於用盡所有公開可得資料來源後，均無法獲得(i)半相合造血幹細胞移植後五年OS率或(ii)造血幹細胞移植後五年OS率的行業平均值。

我們全面的血液病特檢服務得到先進檢測技術的支持，從形態學、流式細胞室、染色體分析、分子生物學分析、臨床藥理學、組織配型到病理學。該等檢測技術結合我們廣泛的檢測專業知識及先進的實驗室及設備，使我們能夠提供涵蓋形態、細胞、染色體、遺傳、蛋白質及其他分子水平的全方位樣本分析。

我們的競爭優勢

我們相信以下競爭優勢幫助我們取得成功，令我們從競爭者中脫穎而出，並將繼續助力我們邁向成功：

- 中國最大的血液病醫療服務提供商，能夠提供尖端的全週期服務；
- 在中國快速增長的血液病醫療服務市場中，能夠很好地解決大量未被滿足的醫療需求；
- 我們重點專注於半相合造血幹細胞移植、血液病特檢及精準診療體系，具有行業領先血液病醫療服務能力；
- 由系統的培訓及與知名的醫療機構合作支持的一支高水平且穩定的醫療專業人員團隊；
- 標準化、高效且可複製的運營體系，能夠支持業務以始終如一的高質量進行擴張，實現協同效應；及
- 富有遠見且經驗豐富的管理團隊，擁有深耕行業的專業知識及知名投資者的大力支持。

概 要

我們的策略

我們的策略的主要要素如下：

- 繼續擴大我們在中國的血液病醫院網絡；
- 繼續增強我們的服務能力並進一步提升我們的品牌知名度；
- 通過尋求合作及投資機會，進一步擴大我們的業務；及
- 繼續吸引、挽留及發展優質醫療專業人員。

我們的客戶及供應商

我們的客戶

我們的客戶主要包括在本院接受血液病醫療服務的個人患者。其次，於往績記錄期間，我們的客戶還包括我們為其提供血液病特檢服務的外部第三方，主要為將其若干血液病特檢外包予我們的第三方醫院和實驗室。於往績記錄期間各年度／期間，並無個人客戶及機構客戶佔我們總收入的1%以上。

我們的供應商

於往績記錄期間，我們的主要供應商主要包括藥品及醫用耗材供應商。我們亦擁有施工服務供應商。於2020年、2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們向五大供應商的採購額分別佔我們相關期間採購總額的56.3%、46.8%、45.0%及60.6%。於2020年、2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們於往績記錄期間各年度／期間從單一最大供應商的採購額分別佔我們相關期間採購總額的18.6%、15.4%、15.5%及24.7%。於往績記錄期間，董事或據董事所知於緊隨[編纂]完成後（但未計及行使[編纂]）擁有我們已發行股本5%以上的任何股東均無於我們五大供應商中擁有任何權益。

定價

根據適用的中國法律法規，民營營利性醫療機構通常有權自行決定其服務價格，但須遵守當地相關醫療行政機關為公共醫療保險計劃所涵蓋的服務制定的定價指南。我們根據多項因素對我們的血液病醫療服務進行定價，包括治療的複雜性、運營成本、當地市場條件和競爭對手對類似服務的定價。我們已根據各地方醫療行政機關制定的定價指南變動不時調整並可能繼續調整若干服務項目（如床位費及麻醉費）的定價，以應對市場需求及競爭對手的定價策略。由於我們所有醫院均為醫療保險定點醫

概 要

療機構，我們需要按照相關地方醫療行政機關制定的定價指南，制定公共醫療保險計劃所涵蓋的服務、藥品和醫療耗材的價格。倘其他醫療服務、藥品或醫療耗材面臨價格管控及／或公共醫療保險報銷限制，我們可能需適當調整我們的定價，以維持我們的市場競爭力。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－政府對醫療服務的價格管控或會影響我們服務的定價。我們的若干醫療服務、藥品及醫療耗材實際上受到監管機構的價格管控，這或會削弱及限制我們的盈利能力」。於往績記錄期間，我們整體的服務定價並無重大變動。

醫療費用支付

河北燕達陸道培醫院、北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區分別自2017年1月、2021年1月及2020年12月起成為醫療保險定點醫療機構。地方公共醫療保險計劃（我們運營醫院亦被納入其中）所覆蓋的患者可能依賴公共醫療保險計劃來支付其全部或部分醫療服務費用，而所承擔的金額將取決於該等醫療服務的報銷範圍及總費用的報銷比例。一般而言，地方公共醫療保險計劃涵蓋的醫療費用將由地方公共醫療保險機構與我們直接結算，未涵蓋的醫療費用將由患者向我們支付。於2020年、2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，通過公共醫療保險計劃結算的收入分別佔我們總收入的26.7%、29.2%、38.3%及38.7%。

我們的控股股東

陸曉丹先生通過Tyler Lu Limited及趙奕女士通過Z Yi Holdings 分別持有Hospital Management Holding 61.90%及6.82%的已發行股本。截至最後實際可行日期，Hospital Management Holding控制本公司已發行股本中33.21%的投票權之行使並將於緊隨[編纂]完成後控制本公司已發行股本中總計[編纂]投票權之行使（假設[編纂]未獲行使）。因此，根據上市規則，陸曉丹先生、Tyler Lu Limited、趙奕女士、Z Yi Holdings 及Hospital Management Holding將被視為本公司的一組控股股東。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

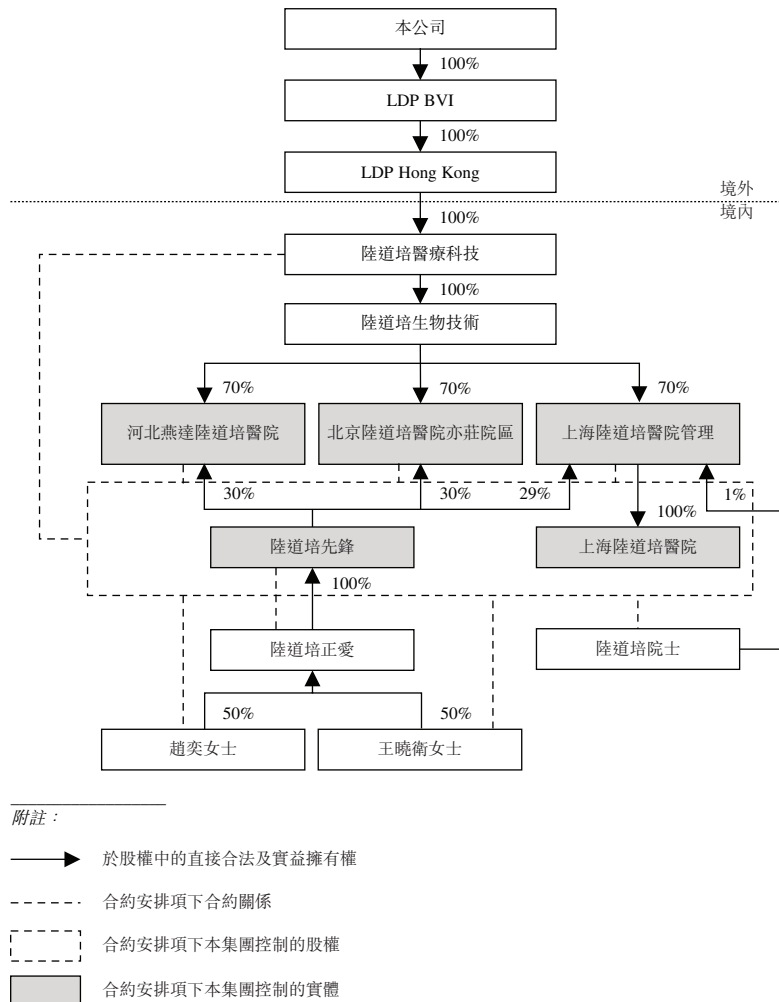
[編纂]前投資者

我們已獲得[編纂]前投資者的幾輪[編纂]前投資。有關[編纂]前投資者的背景及[編纂]前投資的主要條款的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－[編纂]前投資」。

概 要

合約安排

由於中國的境外投資者持股限制，我們不能直接或間接持有中國任何醫療機構的70%以上的股權。鑒於該限制，為保持對可變利益實體醫院的最大控制權，並從其運營中獲得所有經濟利益，我們訂立合約安排。以下簡化圖說明合約安排項下合約關係。詳情請參閱「合約安排」。



歷史財務資料概要

下表載列從本文件附錄一會計師報告中摘錄的我們於往績記錄期間的綜合財務資料中若干財務數據概要。截至2022年9月30日止九個月的會計師報告所披露的歷史財務資料已由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。有關我們經營業績、綜合財務狀況表及綜合現金流量表的詳情討論，請參閱「財務資料」。

概 要

綜合損益表概要

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	估收入 百分比 (%)	金額	估收入 百分比 (%)	金額	估收入 百分比 (%)	金額	估收入 百分比 (%)	金額	估收入 百分比 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
收入	1,161,550	100.0	1,370,329	100.0	1,677,276	100.0	1,240,985	100.0	1,421,026	100.0
銷售成本	(921,113)	(79.3)	(1,203,713)	(87.8)	(1,440,534)	(85.9)	(1,053,229)	(84.9)	(1,186,594)	(83.5)
毛利	240,437	20.7	166,616	12.2	236,742	14.1	187,756	15.1	234,432	16.5
其他收益及虧損	15,529	1.3	9,997	0.7	7,380	0.4	5,633	0.5	3,669	0.3
銷售開支	(10,506)	(0.9)	(19,474)	(1.4)	(14,897)	(0.9)	(11,512)	(0.9)	(13,294)	(1.0)
一般及行政開支	(184,670)	(15.9)	(252,977)	(18.5)	(259,526)	(15.5)	(186,047)	(15.0)	(203,352)	(14.3)
金融資產減值撥回/ (虧損)淨額	1,081	0.1	(4,804)	(0.4)	(466)	*	148	*	(20,337)	(1.4)
營運所得利潤/(虧損)	61,871	5.3	(100,642)	(7.3)	(30,767)	(1.8)	(4,022)	(0.3)	1,118	0.1
向投資者發行的金融工具的 賬面值變動	(137,686)	(11.9)	(287,000)	(20.9)	(489,000)	(29.2)	(484,000)	(39.0)	(65,000)	(4.6)
融資成本	(27,872)	(2.4)	(33,927)	(2.5)	(28,122)	(1.7)	(21,765)	(1.8)	(17,889)	(1.3)
除稅前虧損	(103,687)	(8.9)	(421,569)	(30.8)	(547,889)	(32.7)	(509,787)	(41.1)	(81,771)	(5.8)
所得稅	(18,026)	(1.6)	13,264	1.0	542	*	(1,954)	(0.2)	(6,258)	(0.4)
年內/期內虧損	(121,713)	(10.5)	(408,305)	(29.8)	(547,347)	(32.6)	(511,741)	(41.3)	(88,029)	(6.2)
以下各方應佔：										
本公司權益股東	(104,503)	(9.0)	(376,855)	(27.5)	(521,498)	(31.1)	(491,177)	(39.6)	(72,391)	(5.1)
非控股權益	(17,210)	(1.5)	(31,450)	(2.3)	(25,849)	(1.5)	(20,564)	(1.7)	(15,638)	(1.1)

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	估收入 百分比 (%)	金額	估收入 百分比 (%)	金額	估收入 百分比 (%)	金額	估收入 百分比 (%)	金額	估收入 百分比 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									

非國際財務報告準則計量 經調整EBITDA ⁽¹⁾	189,737	16.3	76,087	5.6	144,721	8.6	127,713	10.3	135,230	9.5
---	---------	------	--------	-----	---------	-----	---------	------	---------	-----

附註：

* 少於0.1%。

(1) 有關年內/期內虧損與經調整EBITDA的對賬，請參閱「非國際財務報告準則計量」。

概 要

於往績記錄期間，我們的經營業績主要由我們的醫院網絡擴張及產能提升發展以及我們相對較新醫院納入公共醫療保險計劃所推動。自2020年至2021年，我們的其他收入減少人民幣5.5百萬元，主要由於我們於2021年自第三方承接並完成的研究項目較少，導致研究服務收入減少。自2020年至2021年，我們的一般及行政開支增加人民幣68.3百萬元，主要由於(i)與我們業務量增加有關的員工成本增加，及於2021年停止為緩解COVID-19的負面影響豁免社會保險；(ii)專業服務費增加，主要與[編纂]有關；及(iii)折舊及攤銷增加，主要與較2020年上半年運營相比，北京陸道培醫院順義院區於2021年首次全年運營有關。自2020年至2021年，我們經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）減少人民幣113.6百萬元，主要由於儘管同期收入有所增長，但銷售成本以及一般及行政開支增加，導致經營利潤由2020年的人民幣61.9百萬元變動至2021年的經營虧損人民幣100.6百萬元。

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合損益表，我們亦採用國際財務報告準則並無規定或並非按國際財務報告準則呈列的EBITDA及經調整EBITDA作為非國際財務報告準則計量。

我們將經調整EBITDA定義為年內／期內EBITDA（其指年內／期內虧損加所得稅、物業、廠房及設備折舊、長期遞延開支攤銷、無形資產攤銷、使用權資產折舊及財務成本淨額），通過加回(i)與[編纂]有關的[編纂]開支；及(ii)向投資者發行的金融工具的賬面值變動調整。

下表表明我們於所示期間的EBITDA及經調整EBITDA：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元，百分比除外)				
	(未經審核)				
年內／期內虧損.....	(121,713)	(408,305)	(547,347)	(511,741)	(88,029)
加：					
所得稅.....	18,026	(13,264)	(542)	1,954	6,258
物業、廠房及設備折舊 ⁽⁴⁾ ..	13,533	15,666	19,109	14,110	18,303
長期遞延開支攤銷 ⁽⁴⁾	52,956	65,636	68,525	51,051	51,071
無形資產攤銷.....	874	1,254	1,767	1,724	1,659
使用權資產折舊 ⁽⁴⁾	60,519	74,802	66,350	49,789	45,958
融資成本淨額 ⁽⁴⁾	27,733	33,768	27,961	21,632	17,672

概 要

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元，百分比除外)				
	(未經審核)				
EBITDA (非國際財務報告準則計量)	51,928	(230,443)	(364,177)	(371,481)	52,891
加：					
[編纂]開支 ⁽¹⁾	123	19,530	19,898	15,194	17,339
向投資者發行的金融工具的賬面值變動 ⁽²⁾	137,686	287,000	489,000	484,000	65,000
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)	<u>189,737</u>	<u>76,087</u>	<u>144,721</u>	<u>127,713</u>	<u>135,230</u>
經調整EBITDA利潤率 (非國際財務報告準則計量)⁽³⁾	16.3%	5.6%	8.6%	10.3%	9.5%

附註：

- (1) [編纂]開支主要包括支付予專業機構的[編纂]、法律及其他專業費用以及為[編纂]及[編纂]提供服務的印刷及其他費用。
- (2) 向投資者發行金融工具的賬面值變動指由優先股產生的金融負債的賬面值變動。其與本公司的股權價值的變動有關。有關賬面值將於[編纂]後自動及不可撤銷地重新分類為股權，此後我們預計不會再確認向投資者發行的金融工具的賬面值的任何變動。向投資者發行的金融工具的賬面值變動與我們從日常經營中獲得收入的能力無直接關係，屬非現金項目。
- (3) 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)等於經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%。
- (4) 物業、廠房及設備折舊不包括租賃裝修折舊；長期遞延開支攤銷等於租賃裝修折舊；使用權資產折舊款項不包括撥入在建工程及租賃裝修的資本化款項；融資成本淨額包括融資成本及融資收入。

收入

於往績記錄期間，我們通過三家運營中民營營利性醫院（即河北燕達陸道培醫院、北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區）提供全週期血液病醫療服務（包括(i)由住院服務及門診服務組成的綜合醫院服務；及(ii)血液病特檢服務）獲得收入。於我們所提供服務中，血液病特檢服務主要提供予我們醫院的患者，其次提供予委託我們開展有關服務的第三方。

我們的收入由2020年的人民幣1,161.6百萬元增加至2022年的人民幣1,677.3百萬元，複合年增長率為20.2%，並由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,241.0百萬元增加14.5%至2023年同期的人民幣1,421.0百萬元，主要是由於我們的醫院網絡擴張及運營提升，以及我們的兩家相對較新醫院納入公共醫療保險計劃。

概 要

按服務性質劃分的收入

下表載列我們於所示期間按服務性質劃分的收入：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月				
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年		
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	
	(人民幣千元，百分比除外)										
	(未經審核)										
綜合醫院服務											
住院服務 ⁽¹⁾	900,639	77.5	1,068,588	78.0	1,288,907	76.9	954,476	76.9	1,052,925	74.1	
門診服務 ⁽²⁾	63,190	5.5	65,146	4.7	114,554	6.8	77,914	6.3	145,599	10.2	
小計	963,829	83.0	1,133,734	82.7	1,403,461	83.7	1,032,390	83.2	1,198,524	84.3	
血液病特檢服務 ⁽³⁾	197,721	17.0	236,595	17.3	273,815	16.3	208,595	16.8	222,502	15.7	
總計	<u>1,161,550</u>	<u>100.0</u>	<u>1,370,329</u>	<u>100.0</u>	<u>1,677,276</u>	<u>100.0</u>	<u>1,240,985</u>	<u>100.0</u>	<u>1,421,026</u>	<u>100.0</u>	

附註：

- (1) 住院患者指在我們醫院辦理住院手續的患者。
- (2) 門診患者指在我們醫院辦理掛號手續的門診服務患者。
- (3) 我們的血液病特檢服務主要提供予我們醫院的患者，其次提供予委託我們進行血液病特檢的第三方，於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，該項業務所貢獻收入分別佔我們總收入的2.3%、2.0%、1.9%、2.1%及2.1%。於血液病特檢服務項下，我們亦錄得地方政府所要求的COVID-19核酸檢測所得收入，於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，該項收入分別佔我們總收入的0.3%、1.4%、1.1%、1.1%及0.04%。

概 要

按醫院劃分的收入

下表載列我們於所示期間按醫院劃分的收入及我們醫院的若干關鍵營運數據：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
河北燕達陸道培醫院					
綜合醫院服務					
患者人數 ⁽¹⁾	9,192	9,094	10,456	8,351	10,529
綜合醫院服務收入(人民幣千元)	868,386	856,576	869,250	648,709	689,569
住院服務					
登記床位使用率(%) ⁽²⁾	140.3% ⁽⁸⁾	127.4% ⁽⁸⁾	105.6% ⁽⁸⁾	108.4% ⁽⁸⁾	100.7% ⁽⁸⁾
進行造血幹細胞移植的人數	752	731	767	576	564
住院患者日床位佔用數 ⁽³⁾	179,774	179,858	177,314	136,075	126,401
住院患者平均每床日開支 (人民幣元) ⁽⁴⁾⁽¹⁰⁾	4,489.6	4,430.0	4,412.2	4,318.9	4,661.9
住院就診 ⁽¹¹⁾	16,682	18,013	17,280	13,411	12,998
住院病人平均每次就診支出 (人民幣元) ⁽¹²⁾	48,765.1	44,584.4	45,306.5	43,821.8	45,335.6
平均住院日數(天) ⁽¹³⁾	10.8	10.0	10.3	10.1	9.7
住院服務收入(人民幣千元) ⁽¹⁰⁾	807,112	796,767	782,353	587,694	589,272
門診服務					
門診就診人次 ⁽⁵⁾	89,284	92,849	112,091	83,426	65,848
門診均次開支(人民幣元) ⁽⁶⁾	686.3	644.2	775.2	731.4	1,523.2
門診服務收入(人民幣千元)	61,274	59,809	86,897	61,015	100,297
血液病特檢服務					
血液病特檢服務收入(人民幣千元)	191,792	213,376	230,461	178,425	171,191
血液病特檢服務 (不包括COVID-19核酸檢測)					
血液病特檢數目	311,190	367,644	416,063	319,985	333,420
血液病特檢均次開支(人民幣元) ⁽¹⁴⁾	607.8	543.1	517.4	525.3	511.9
收入(人民幣千元)	189,138	199,649	215,287	168,096	170,691
COVID-19核酸檢測服務					
收入(人民幣千元)	2,654	13,727	15,174	10,329	500
河北燕達陸道培醫院收入 (人民幣千元)⁽⁷⁾					
	1,060,178	1,069,952	1,099,711	827,134	860,760

概 要

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
北京陸道培醫院亦莊院區					
<i>綜合醫院服務</i>					
患者人數 ⁽¹⁾	1,843	3,448	4,725	2,790	4,338
綜合醫院服務收入(人民幣千元).....	95,375	189,623	317,436	221,132	310,922
<i>住院服務</i>					
登記床位使用率(%) ⁽²⁾	36.1%	61.9%	90.6%	88.2%	99.0%
進行造血幹細胞移植的人數.....	225	309	438	322	328
住院患者日床位佔用數 ⁽³⁾	26,444	45,186	66,153	48,177	54,068
住院患者平均每床日開支 (人民幣元) ⁽⁴⁾	3,534.4	4,116.6	4,542.5	4,392.1	5,133.0
住院就診 ⁽¹¹⁾	3,180	3,428	4,498	3,381	4,395
住院病人平均每次就診支出 (人民幣元) ⁽¹²⁾	29,391.3	54,263.1	66,808.2	62,584.0	63,146.9
平均住院日數(天) ⁽¹³⁾	8.3	13.2	14.7	14.2	12.3
住院服務收入(人民幣千元).....	93,464	186,014	300,503	211,597	277,531
<i>門診服務</i>					
門診就診人次 ⁽⁵⁾	6,331	8,372	15,322	10,192	14,492
門診均次開支(人民幣元) ⁽⁶⁾	301.8	431.1	1,105.1	935.5	2,304.1
門診服務收入(人民幣千元).....	1,911	3,609	16,933	9,535	33,391
<i>血液病特檢服務</i>					
血液病特檢服務收入(人民幣千元).....	7,702	35,278	61,653	47,002	57,377
<i>血液病特檢服務(不包括 COVID-19核酸檢測)</i>					
血液病特檢數目.....	15,561	51,849	107,323	81,891	105,083
血液病特檢均次開支(人民幣元) ⁽¹⁴⁾	464.5	570.5	541.9	534.1	545.4
收入(人民幣千元).....	7,228	29,582	58,160	43,735	57,309
<i>COVID-19核酸檢測服務</i>					
收入(人民幣千元).....	474	5,696	3,493	3,266	68
北京陸道培醫院亦莊院區收入					
(人民幣千元) ⁽⁷⁾	103,077	224,901	379,089	268,134	368,299

概 要

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
北京陸道培醫院順義院區					
綜合醫院服務					
患者人數 ⁽¹⁾	129	943	1,989	1,383	2,100
綜合醫院服務收入 (人民幣千元)	68	88,235	217,202	162,884	198,487
住院服務					
登記床位使用率(%) ⁽²⁾	0.1%	26.8%	56.3%	56.0%	73.2%
進行造血幹細胞移植的人數	—	131 ⁽⁹⁾	252 ⁽⁹⁾	196 ⁽⁹⁾	222 ⁽⁹⁾
住院患者日床位佔用數 ⁽³⁾	93	19,536	41,088	30,564	39,951
住院患者平均每床日開支 (人民幣元) ⁽⁴⁾	677.7	4,392.3	5,014.9	5,077.4	4,658.7
住院就診 ⁽¹¹⁾	93	1,423	2,903	2,134	3,253
住院病人平均每次就診支出 (人民幣元) ⁽¹²⁾	677.7	60,300.4	71,027.5	72,720.5	57,215.4
平均住院日數(天) ⁽¹³⁾	1.0	13.7	14.2	14.3	12.3
住院服務收入(人民幣千元)	63	85,807	206,051	155,185	186,122
門診服務					
門診就診人次 ⁽⁵⁾	126	5,102	14,316	10,063	14,448
門診均次開支(人民幣元) ⁽⁶⁾	42.6	476.0	778.9	765.1	855.8
門診服務收入(人民幣千元)	5	2,428	11,151	7,699	12,365
血液病特檢服務					
血液病特檢服務收入 (人民幣千元)	431	8,869	21,867	16,162	22,811
血液病特檢服務(不包括 COVID-19核酸檢測)					
血液病特檢數目	480	20,801	52,358	38,465	40,271
血液病特檢均次開支(人民幣元) ⁽¹⁴⁾	898.3	426.4	416.0	419.3	565.6
收入(人民幣千元)	431	8,869	21,779	16,128	22,776
COVID-19核酸檢測服務					
收入(人民幣千元)	—	—	88	34	35
北京陸道培醫院順義院區收入 (人民幣千元)⁽⁷⁾					
	499	97,104	239,069	179,046	221,298

概 要

附註：

- (1) 表示於給定期間在醫院就診的患者人數。患者人數可能少於總患者就診次數，因為一名患者於給定期間內可能會進行多次就診，包括門診就診與住院就診。
- (2) 表示在給定期間內，住院患者佔用的登記床位的百分比，作為床位使用率的指標，計算方法是給定期間內的住院患者日床位佔用數除以同一期間內每天累計的住院患者登記床位總數，再乘以100%。
- (3) 表示於給定期間內每天累計的住院患者實際佔用的床位数。
- (4) 按住院服務收入除以同期住院床位数計算。
- (5) 表示於給定期間內各醫院的門診掛號總例數。
- (6) 按門診服務收入除以同期門診就診人次計算。
- (7) 於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，為提高營運效率及改善規模經濟，(i)北京陸道培醫院順義院區(作為2020年6月新成立的醫院，特檢需求有限，並未建立其自身的血液病特檢實驗室)將其所有血液病特檢外包予其附近的其他兩家陸道培醫院，其中絕大部分由河北燕達陸道培醫院進行；北京陸道培醫院亦莊院區(該醫院處於業務提升階段，檢測量相對較低)將其若干血液病特檢外包予河北燕達陸道培醫院，合共導致於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，集團內部收入分別為人民幣2.2百萬元、人民幣20.9百萬元、人民幣40.2百萬元、人民幣33.0百萬元及人民幣28.9百萬元；及(ii)北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區將若干門診服務相關實驗室檢測外包給河北燕達陸道培醫院，因此，導致於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，集團內部收入分別為零、人民幣0.7百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.5百萬元。請參閱「業務－血液病醫院網絡的管理和運作－我們血液病醫院之間的協同作用」。在編製我們的綜合財務報表時，該集團內部交易已悉數抵銷。有關往績記錄期間按服務性質劃分的收入與按醫院劃分的收入的對賬，請參閱「財務資料－綜合損益表主要項目說明－收入－按醫院劃分的收入」。
- (8) 登記床位使用率超過100%，乃由於為滿足需求而新增臨時床位，我們認為，這與我們醫院的社會責任一致。我們已向廊坊市衛生健康委員會醫政藥政醫管科(據中國法律顧問所告知其為地方醫療衛生主管行政部門)進行諮詢，有關主管部門已告知我們：(i)其已知悉我們過度使用登記床位；及(ii)其並無亦不會因我們過度使用登記床位而對我們處以行政處罰或採取任何行政行動。
- (9) 在北京陸道培醫院順義院區進行的所有造血幹細胞移植手術均根據聯合病房合作安排進行。請參閱「業務－正在運營的血液病醫院信息概要－北京陸道培醫院順義院區」。
- (10) 河北燕達陸道培醫院的住院服務收入由2020年的人民幣807.1百萬元減少1.3%至2021年的人民幣796.8百萬元，主要由於(i)2021年進行的造血幹細胞移植病例數量減少，此乃由於當時河北省採取了嚴格的COVID-19控制措施；及(ii)中國政府為促進公共醫療服務的及可及性而對藥品採取了各種價格控制措施致使向患者收取的藥品價格降低。因此，河北燕達陸道培醫院的住院患者平均每床日開支由2020年的人民幣4,489.6元減少至2021年的人民幣4,430.0元。河北燕達陸道培醫院的住院服務收入由2021年的人民幣796.8百萬元減少1.8%至2022年的人民幣782.4百萬元，主要由於住院床位由2021年的179,858張略微減少至2022年的177,314張，河北燕達陸道培醫院的住院患者平均每床日開支保持相對穩定，2021年為人民幣4,430.0元，而2022年為人民幣4,412.2元。截至2022年及2023年9月30日止九個月，河北燕達陸道培醫院的住院服務收入保持相對穩定，分別為人民幣587.7百萬元及人民幣589.3百萬元。
- (11) 指特定期間內各醫院住院人次總數(有住院時間)。
- (12) 按住院服務收入除以同期入院人次計算。
- (13) 指住院患者平均住院天數，按住院患者日床位佔用數除以同期入院人次計算。
- (14) 按血液病特檢服務收入(不包括COVID-19核酸檢測)除以同期血液病特檢數目(不包括COVID-19核酸檢測)計算。

概 要

於往績記錄期間，我們醫院登記床位的平均利用率（按我們三家運營中醫院於既定期間的住院患者日床位佔用數除以同期每家醫院匯總的每日住院登記床位總數的算術總和再乘以100%計算）已實現快速增長。於2020年、2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們醫院登記床位的平均利用率分別為75.2%、85.2%、90.7%及93.9%。

銷售成本

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	估總額的 金額	百分比	估總額的 金額	百分比	估總額的 金額	百分比	估總額的 金額	百分比	估總額的 金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
藥品成本.....	466,559	50.7	582,843	48.4	717,204	49.8	519,098	49.3	621,454	52.4
員工成本.....	191,130	20.7	258,508	21.5	291,755	20.2	219,652	20.9	211,544	17.8
醫療試劑及耗材成本 ..	100,242	10.9	149,235	12.4	186,618	13.0	135,326	12.8	138,903	11.7
折舊及攤銷.....	77,426	8.4	90,631	7.5	95,129	6.6	70,874	6.7	73,247	6.2
臨床血液費用.....	36,722	4.0	46,716	3.9	55,106	3.8	41,396	3.9	48,961	4.1
外包成本.....	26,762	2.9	31,259	2.6	44,301	3.1	29,832	2.8	50,947	4.3
其他 ⁽¹⁾	22,272	2.4	44,521	3.7	50,421	3.5	37,051	3.6	41,538	3.5
總計	921,113	100.0	1,203,713	100.0	1,440,534	100.0	1,053,229	100.0	1,186,594	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括水電開支、辦公物業管理費、保養維修費及向我們合作的第三方支付的服務費。

概 要

毛利及毛利率

按服務性質劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按服務性質劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
綜合醫院服務...	134,858	14.0%	51,918	4.6%	109,101	7.8%	84,075	8.1%	135,198	11.3%
血液病特檢服務..	105,579	53.4%	114,698	48.5%	127,641	46.6%	103,681	49.7%	99,234	44.6%
總計	240,437	20.7%	166,616	12.2%	236,742	14.1%	187,756	15.1%	234,432	16.5%

於往績記錄期間，我們的整體盈利能力波動是由於提供的服務組合及綜合醫院服務及血液病特檢服務之間的利潤貢獻及毛利率水平的巨大差異。我們的綜合醫院服務收入貢獻佔我們總收入的絕大部分，與我們的血液病特檢服務相比，其毛利率相對較低。

按醫院劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按各醫院劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
河北燕達陸道培醫院	302,333	28.5%	232,928	21.8%	238,372	21.7%	193,708	23.4%	202,001	23.5%
北京陸道培醫院										
亦莊院區	(46,786)	(45.4)%	(28,841)	(12.8)%	14,130	3.7%	6,588	2.5%	28,484	7.7%
北京陸道培醫院										
順義院區	(16,927)	(3,388.1)%	(39,979)	(41.2)%	(19,267)	(8.1)%	(15,183)	(8.5)%	584	0.3%

概 要

於往績記錄期間，我們的整體盈利能力受三家經營中的血液病醫院各自發展階段的不同財務表現影響。河北燕達陸道培醫院於往績記錄期間前達致盈利收支平衡。於2020年、2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們繼續自河北燕達陸道培醫院（我們的醫院網絡中一家發展成熟的醫院，貢獻我們總收入的大部分）錄得毛利及毛利率。與2020年及2021年錄得的毛損及負毛利率相比，我們的第二大收入貢獻者北京陸道培醫院亦莊院區於2022年（於2018年7月開始營運後約四年）開始產生毛利及正毛利率。北京陸道培醫院順義院區於2020年6月開業，作為一家運營往績記錄相對較短的新醫院，於截至2023年9月30日止九個月開始錄得毛利及正毛利率。截至2023年9月30日止九個月，扣除2021年及2022年年度的過往經營虧損後，我們的經營利潤為人民幣1.1百萬元。這一積極變化進一步體現了我們醫院網絡擴張及可持續業務增長的影響。

於往績記錄期間，北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區錄得毛利率的持續改善。河北燕達陸道培醫院的毛利率由2020年的28.5%降至2021年的21.8%，主要原因是於2020年COVID-19疫情期間向我們提供的若干優惠待遇（包括政府提供的社會保障保險豁免人民幣6.3百萬元及業主提供的租金費用減免人民幣10.8百萬元）已終止。此外，其於2021年的毛利率亦受到若干其他因素的負面影響，如與額外招聘有關的員工成本增加及平均薪金及僱員福利增加、為維持醫院的優質服務，確保及時的醫療供應及應對定期的疫情防控措施而增加購買藥品、醫療材料及耗材，這並未導致同年收入按比例增加。

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日			截至9月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			
非流動資產總值	1,135,809	1,548,558	1,624,190	1,984,291
流動資產總值	717,175	368,649	343,198	393,964
流動負債總額	2,236,533	2,626,904	3,249,967	3,575,963
流動負債淨額	(1,519,358)	(2,258,255)	(2,906,769)	(3,181,999)
總資產減流動負債	(383,549)	(709,697)	(1,282,579)	(1,197,708)
非流動負債總額	526,482	608,139	590,261	755,975
負債淨額	(910,031)	(1,317,836)	(1,872,840)	(1,953,683)

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額及負債淨額。我們的流動負債淨額由2020年12月31日至2021年12月31日增加人民幣738.9百萬元，主要由於(i)向投資者發行的金融工具增加人民幣287.0百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣124.0百萬元，主要是由於北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區的採購量隨著業務增長而增加；(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產因出售若干理財產品而減少人民幣269.3百萬元；及(iv)向關聯方貸款因關聯方還款而減少人民幣103.9百萬元。我們的流動負債淨額進一步增加人民幣648.5百萬元至截至2022年12月31日的人

概 要

人民幣2,906.8百萬元，主要由於(i)向投資者發行的金融工具增加人民幣489.0百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣143.0百萬元，主要與北京陸道培醫院順義院區及北京陸道培醫院亦莊院區因應其業務增長而增加藥品採購有關。截至2023年9月30日，我們的流動負債淨額為人民幣3,182.0百萬元，較2022年12月31日增加人民幣275.2百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣236.3百萬元，主要歸因於購買與河北燕達陸道培醫院搬遷建設項目相關的物業、廠房及設備的應付款項增加以及我們的運營中醫院業務持續增長及為10月公眾假期備貨導致藥品採購有所增加；(ii)向投資者發行的金融工具增加人民幣65.0百萬元；及(iii)存貨增加人民幣30.0百萬元。

截至2020年12月31日，我們的負債淨額為人民幣910.0百萬元，反映截至2020年1月1日的負債淨額狀況人民幣517.0百萬元，進一步受到向投資者確認金融工具為流動負債人民幣421.3百萬元、向投資者發行金融工具人民幣150.0百萬元以及於2020年年內虧損人民幣121.7百萬元的影響。我們的負債淨額增至截至2021年12月31日的人民幣1,317.8百萬元，並進一步增至截至2022年12月31日的人民幣1,872.8百萬元，反映了主要於2021年及2022年的年內虧損分別為人民幣408.3百萬元及人民幣547.3百萬元。截至2023年9月30日，我們的負債淨額為人民幣1,953.7百萬元，較2022年12月31日增加人民幣80.8百萬元，反映了截至2023年9月30日止九個月期間的虧損人民幣88.0百萬元及注資人民幣7.2百萬元。

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
經營活動所得現金淨額	84,105	63,028	272,622	196,190	156,610
投資活動所用現金淨額	(96,875)	(20,229)	(161,705)	(81,636)	(302,412)
融資活動所得/(所用)現金淨額 ..	67,937	(80,516)	(63,521)	(120,728)	162,806
現金及現金等價物增加/ (減少)淨額.....	55,167	(37,717)	47,396	(6,174)	17,004
年初/期初現金及現金等價物	14,966	70,133	32,416	32,416	79,812
匯率變動對所持現金的影響.....	—	—	—	—	3
年末/期末現金及現金等價物	70,133	32,416	79,812	26,242	96,819

我們的現金及現金等價物由截至2020年12月31日的人民幣70.1百萬元下降至截至2021年12月31日的人民幣32.4百萬元，主要是由於向投資者發行金融工具，2020年我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣67.9百萬元，而我們於2021年錄得融資活動所用現金淨額為人民幣80.5百萬元。2022年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣272.6百萬元，這主要是因為我們的稅前虧損為人民幣547.9百萬元進行調整，主要反映(i)向投資者發行金融工具賬面值非現金變動項目為人民幣489.0百萬元，以及物業、廠房

概 要

及設備及使用權資產折舊為人民幣154.0百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項增加的營運資金調整為人民幣164.3百萬元，主要是由於北京陸道培醫院順義院區及北京陸道培醫院亦莊院區的業務增長增加了藥品採購，導致貿易應付款項增加。我們於2022年投資活動所用現金淨額為人民幣161.7百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣220.1百萬元，與我們醫院網絡擴張及升級有關。截至2023年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣302.4百萬元，主要是由於為支持業務擴張而購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款；而我們的融資活動所得現金淨額為人民幣162.8百萬元，主要是由於根據我們於2022年8月訂立的銀行信貸協議提取款項。與截至2022年9月30日止九個月錄得的現金及現金等價物減少淨額相比，我們於2023年同期錄得現金及現金等價物增加淨額，而我們的現金及現金等價物由截至2022年9月30日的人民幣26.2百萬元增加至截至2023年9月30日的人民幣96.8百萬元。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至9月30日止九個月／ 截至9月30日	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
				(未經審核)	
盈利能力比率					
毛利率 ⁽¹⁾	20.7%	12.2%	14.1%	15.1%	16.5%
淨利率 ⁽²⁾	(10.5)%	(29.8)%	(32.6)%	(41.3)%	(6.2)%
非國際財務報告準則計量					
經調整EBITDA率 ⁽³⁾	16.3%	5.6%	8.6%	10.3%	9.5%
流動性比率					
流動比率 ⁽⁴⁾	0.32	0.14	0.11	不適用	0.11
速動比率 ⁽⁵⁾	0.30	0.12	0.08	不適用	0.08

附註：

- (1) 毛利率等於年內／期內毛利除以收入再乘以100%。
- (2) 淨利率等於年內／期內虧損除以收入再乘以100%。
- (3) 經調整EBITDA率(非國際財務報告準則計量)等於該年內／期內的經調整EBITDA除以收入再乘以100%。有關年內／期內虧損與經調整EBITDA之間的對賬，請參閱「非國際財務報告準則計量」。
- (4) 流動比率等於同日的流動資產總值除以流動負債總額。
- (5) 速動比率等於同日的流動資產總值減存貨除以流動負債總額。

作為中國血液病醫療服務市場的領導者，我們自創立起已實現可持續業務增長。我們的第一家旗艦血液病醫院河北燕達陸道培醫院已成為一家成熟醫院並於整個往績記錄期間實現盈利。因此，我們具有通過開設並經營血液病醫院實現可持續盈利能力的良好往績記錄。

概 要

我們致力於推動業務的長期可持續增長以讓更多血液病患者受益。因此，於往績記錄期間前及期間，我們一直對血液病醫院網絡及業務規模的擴大作出重大投資，包括分別於2018年7月及2020年6月開始運營的北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區，以及管線醫院上海陸道培醫院和搬遷具有更大服務能力的河北燕達陸道培醫院（兩家醫院預計分別於2024年及2025年投入運營）。我們認為相關投資對我們的持續業務增長至關重要，從而有利於我們把握中國血液病醫療服務市場的重大市場機會。

於2021年及2022年，我們錄得的經營虧損分別為人民幣100.6百萬元及人民幣30.8百萬元，主要是由於我們在擴大北京陸道培醫院亦莊院區業務以及設立並擴大北京陸道培醫院順義院區業務時因招聘新的醫療專業人員和輔助人員而產生重大員工成本以及與新的物業租賃和醫療設備相關的折舊及攤銷開支，而這兩家醫院尚未產生成熟醫院通常會經歷的回報。此乃由於這兩家醫院仍處於初始和擴大業務階段，需要時間建立足夠龐大的患者群以實現業務規模和提高經營效率，從而產生抵銷經營成本及初始投資開支後的利潤。應注意的是我們於往績記錄期間產生淨虧損亦歸因於我們優先股的股權總估值的增加，由於估值增加，於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們錄得向投資者發行的金融工具的賬面值變動的重大虧損分別為人民幣137.7百萬元、人民幣287.0百萬元、人民幣489.0百萬元、人民幣484.0百萬元及人民幣65.0百萬元。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們錄得的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣189.7百萬元、人民幣76.1百萬元、人民幣144.7百萬元、人民幣127.7百萬元及人民幣135.2百萬元。此外，在北京陸道培醫院順義院區於2021年開始首個全年經營後且三家醫院尤其在血液病特檢服務方面的業務協同效應有所增加的情況下，我們的整體毛利率由於2021年的12.2%增至2022年的14.1%，並進一步增至截至2023年9月30日止九個月的16.5%。具體而言，我們於2022年錄得經營虧損人民幣30.8百萬元而於2021年的經營虧損為人民幣100.6百萬元。

有關截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們分別處於負債淨額狀況及流動負債淨額狀況的進一步討論載於「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論」及「財務資料－流動資金及資本資源－流動負債淨額」。

我們預計主要通過以下方式進一步改善我們的財務表現，同時實現並維持可持續盈利能力：(i)通過進一步收回北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區的重大初始投資、通過進一步擴大血液病醫院網絡不斷擴大服務範圍和患者基礎，實現收入的持續增長；及(ii)持續努力減少銷售成本及經營開支佔收入的百分比，並改善成本及經營效益。此外，於[編纂]後，由於我們的優先股自動轉換為普通股，故其將由負債重新指定為權益，這對我們的長期盈利能力以及流動資產淨值／淨資產狀況至關重要。於轉換後，我們預計將從淨負債狀況轉變為淨資產狀況。

基於以上所述，董事認為，我們的業務儘管有短期虧損狀況，但仍具有可持續性。詳情請參閱「財務資料－業務可持續性」。

概 要

COVID-19疫情的影響

自2020年初爆發COVID-19以來，中國已實施措施遏制其傳播，並根據COVID-19疫情的變化情況不斷調整該等措施。COVID-19疫情亦影響了我們的業務運營。在COVID-19疫情早期爆發期間，由於關於該新疾病的性質及流行病學的不確定性及相應嚴格的預防措施，我們醫院的患者就診量和提供的醫療服務出現了暫時性下降。例如，由於2020年上半年，北京有關部門在發放《醫療機構執業許可證》前對北京陸道培醫院順義院區的若干前提檢查暫停，以控制COVID-19疫情的傳播，故我們北京陸道培醫院順義院區的開業和運營被推遲。北京陸道培醫院順義院區開業及運營的推遲對我們於2020年上半年的財務表現造成短期不利影響，包括延遲產生收入及累計已產生的固定成本，例如員工成本及租金費用。此外，我們於2020年獲得若干優惠待遇，包括政府提供的社會保障保險豁免及業主提供的租金費用減免以緩解COVID-19疫情帶來的普遍負面影響，但自2021年起該等優惠待遇不再獲提供。

由於中國在造血幹細胞移植及治療血癌以及其他難治復發性血液病方面存在大量未獲滿足的醫療需求，在疫情期間，我們的服務仍持續存在大量需求。此外，鑒於血液病如果不治療，通常會出現嚴重症狀，且需要定期監測，患者通常會盡快尋求醫生諮詢或恢復治療。我們醫院實施的應對措施，例如在我們的三家運營醫院均成立了專門委員會來協調醫院對COVID-19的應對，以及與若干特定問題有關的指引的制定及實施，是確保我們醫院正常運營的關鍵，並使北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區分別在2021年1月及2020年12月獲認定為醫療保險定點醫療機構後能夠逐漸加大運營力度。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們醫院的業務並未暫時關閉且我們的運營並未受到COVID-19疫情的嚴重不利影響。例如，我們的收入由2020年的人民幣1,161.6百萬元增加至2022年的人民幣1,677.3百萬元，複合年增長率為20.2%。於2020年、2021年及2022年，我們醫院進行的造血幹細胞移植數量分別為977例、1,171例及1,457例。同期，河北燕達陸道培醫院共進行752例、731例及767例，2019年至2022年按季度同比波動低於10%。

自2022年12月初以來，中國政府在全國範圍內解除了一系列COVID-19預防措施，積極優化政府的疫情防控政策。此外，世界衛生組織於2023年5月5日宣佈，COVID-19現時為已確立及持續的健康問題，不再構成國際關注的突發公共衛生事件。因此存在任何廣泛傳播的衛生傳染病在未來對本集團的經營產生重大不利影響的風險。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－發生自然災害、大範圍健康流行病或其他疫情，可能對我們的經營業績產生重大不利影響」。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間之後，我們的整體業務運營在所有重要方面均保持穩定及我們繼續實施醫院網絡擴張計劃。截至2023年11月30日止十一個月，我們的住院患者日床位佔用數總數及血液病特檢數量較2022年同期相比，分別增長3.1%及10.6%，造血幹細胞移植數保持穩定。自2023年9月30日至2023年11月30日，我們的財務狀況（包括流動資產及流動負債）並無重大不利變動。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－流動負債淨額」。

概 要

截至2023年12月31日止年度，我們預期將錄得淨虧損及我們的經調整淨虧損（即淨虧損不包括[編纂]開支及向投資者發行的金融工具的賬面值變動）預計增加，主要歸因於我們持續擴展血液病醫院網絡及業務規模的工作，包括北京陸道培醫院順義院區的持續擴建及上海陸道培醫院的開業。由於我們致力於推動業務的長期可持續發展，以使更多血液病患者受益，董事認為，儘管存在短期虧損狀況，但我們的業務為可持續。有關詳情請參閱「財務資料－業務可持續性」。

董事確認，自2023年9月30日（即本文件「附錄一－會計師報告」所載綜合財務報表的截止日期）起，直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況並無發生重大不利變動。

申請於香港聯交所[編纂]

我們正根據上市規則第8.05(3)條申請[編纂]且我們符合市值／收入測試，（其中包括）經參考(i)我們截至2022年12月31日止年度的收入為人民幣1,677.3百萬元，遠超第8.05(3)條規定的500百萬港元；及(ii)我們於[編纂]時的預期[編纂]（基於指示性[編纂]範圍的下限每股股份[編纂]），遠超第8.05(3)條規定的40億港元。

[編纂]

概 要

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。我們並無特定股息政策或預定派息率。根據我們開曼群島律師的建議，儘管本公司可能存在累計虧損，但累計虧損的存在並不一定限制我們向股東宣派及派付股息。在遵守公司法及章程的前提下，本公司可通過普通決議案宣派以任何貨幣對已發行股份進行股息及其他派付，並授權從本公司可合法使用的資金中支付股息或派付，前提為該操作不會導致本公司無法支付其在正常業務過程中的到期債務。

請參閱「財務資料－股息」。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]、已付及應付專業人士的法律及其他專業費用，以及印刷及其他就[編纂]及[編纂]提供服務的開支。我們預期就[編纂]產生[編纂]開支合共約[編纂]，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]（按[編纂]每股股份[編纂]（即[編纂]指示性[編纂]的中位數）計算，並假設[編纂]未獲行使），其中(a)[編纂]相關開支（包括[編纂]及其他開支）預期約為[編纂]；及(b)非[編纂]相關開支預期約為[編纂]，包括(1)法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]；及(2)其他費用及開支約[編纂]。

於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣66.3百萬元，其中人民幣56.9百萬元於2020年、2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月的綜合全面收益表按一般及行政開支扣除，而人民幣9.4百萬元於截至2023年9月30日的綜合財務狀況表確認為貿易及其他應收款項，將於成功[編纂]後自權益扣除。我們預期將產生額外[編纂]開支約[編纂]，其中約[編纂]預期將確認為一般及行政開支，而約[編纂]預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減。

上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

[編纂]用途

經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金、費用及估計開支後，並假設[編纂]為每股股份[編纂]（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數），我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]。

假設[編纂]為指示性[編纂]範圍的中位數，我們目前擬將該等[編纂]淨額用作以下用途：

- 約55%或[編纂]將用於河北燕達陸道培醫院的擴建及搬遷及上海陸道培醫院的開業；
- 約25%或[編纂]將用於血液病醫療服務潛在業務合作及收購機會；

概 要

- 約7%或[編纂]將用於持續提升及加強我們提供血液病醫療服務的競爭優勢；
- 約5%或[編纂]將用於開發我們的血液病特檢服務業務，以豐富我們血液病特檢的菜單及優化MICM檢測系統，以及增強我們提供血液病特檢服務的能力；及
- 約8%或[編纂]將用作營運資金及一般企業用途。

更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險及不確定性，包括「風險因素」一節中列出的風險，其中一些是我們所無法控制，可能會影響閣下對我們的[編纂]決定及／或閣下[編纂]的價值。在閣下決定[編纂]我們的股份之前，閣下應細閱該章節的全部內容。我們面臨的主要風險包括（其中包括）：(a)我們運營所在行業受到高度監管；未能遵守相關法律法規（包括未能取得或重續各項牌照、許可證、批准及證書）或會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響；(b)新開業醫院或不會按預期實現正常運營，因而我們可能無法實現並維持業務擴張與盈利能力之間的最佳平衡；(c)政府對醫療服務的價格管控或會影響我們服務的定價；(d)我們於過往產生淨虧損、負債淨額及流動負債淨額，在可預見的未來可能無法實現或保持盈利能力、淨資產或經營現金流入淨額；(e)我們有部分收入來源於公共醫療保險所承保的患者；因糾紛、保險政策的發展或任何其他原因導致有關公共醫療保險計劃項下任何款項不獲賠付或延遲賠付均可能會影響我們的經營業績及財務狀況；(f)如我們醫院未能吸引及留任足夠的合資格醫生及其他醫療專業人員，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響；及(g)我們於運營過程中或會遇到患者投訴、重大責任索賠及法律訴訟，所有該等情況均可能會導致產生成本及嚴重損害我們的聲譽，進而對我們的經營業績及前景產生重大不利影響。