

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載經審核綜合財務資料及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們現在對未來事件以及財務表現的意見的前瞻性陳述，其涉及風險及不確定因素。該等陳述乃根據我們基於我們的經驗及對過往事件認知、當前情況及預期未來發展，以及我們相信在此等情況下合適的其他因素作出的假設及分析。由於本文件「前瞻性陳述」、「風險因素」及其他章節所述的諸多因素的影響，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所預期者有重大差異。

概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，就2022年的收入以及截至2022年12月31日血液病患者的登記床位數量及造血幹細胞移植倉位數而言，我們是中國最大的血液病醫療服務提供商。根據同一資料來源，按2022年的造血幹細胞移植病例數計算，我們於中國排名第二，且在中國的造血幹細胞移植服務市場中，我們在2022年進行的異基因造血幹細胞移植數量排名第一，進行的半相合造血幹細胞移植數量排名第二。就2022年血液病特檢服務產生的收入而言，我們還是該項服務的中國第三大提供商。本公司由開創中國血液病治療先河並奠定血液病醫院專科診斷治療系統基礎的陸道培院士於2012年創立，目前已成為一家領先的血液病醫療服務集團，擁有一家運營中血液病專科醫院，為來自中國所有省份以及逾20個海外國家和地區的患者提供服務，我們的願景是讓更多血液病患者受益。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自經營自有民營營利性醫院及提供全週期血液病醫療服務。我們的收入亦來自向我們內部醫院的患者及委託我們提供血液病特檢服務的外部第三方提供血液病特檢服務。因此，我們的收入分為綜合醫院服務（包括住院服務及門診服務）及血液病特檢服務。於往績記錄期間，綜合醫院服務佔我們總收入的大部分，於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，分別佔我們總收入的83.0%、82.7%、83.7%、83.2%及84.3%。截至最後實際可行日期，我們有三家血液病醫院在運營，包括河北燕達陸道培醫院（我們第一家於2015年開始運營的旗艦血液病醫院）、北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區（為應對巨大的患者需求，分別於2018年及2020年開始運營）。我們預計將進一步擴大我們的醫院網絡，於2024年第一季度開設我們的新醫院上海陸道培醫院，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。我們認為，醫院擴張計劃將有助於我們把握中國日益增長的市場需求並更好地為我們的患者服務，我們預計該等努力將成為我們未來在血液病醫療服務市場實現增長的基石。

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加速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。儘管受到COVID-19疫情的影響，我們的收入由2020年的人民幣1,161.6百萬元按複合年增長率20.2%增加至2022年的人民幣1,677.3百萬元，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。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們分別錄得毛利人民幣240.4百萬元、人民幣166.6

財務資料

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，主要歸因於向投資者發行的金融工具的賬面值變動的影響。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的經調整EBITDA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。經調整EBITDA為非國際財務報告準則計量。有關更多詳情，請參閱「—非國際財務報告準則計量」。

呈列基準

本公司於2021年10月5日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於重組完成前，本集團主要業務由陸道培生物技術（於2012年4月1日在中國成立為有限公司）及其附屬公司（統稱為「營運附屬公司」）開展。具體而言，我們通過自有民營營利性醫院（包括陸道培生物技術分別擁有100%、100%及67%的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）為血液病患者提供住院及門診服務，以及血液病特檢服務。

由於在中國醫療機構受境外投資者持股限制所規限，於重組完成後，本公司全資附屬公司陸道培醫療科技持有各可變利益實體醫院70%的股權。陸道培正愛的全資公司陸道培先鋒持有所有可變利益實體醫院的其餘30%股權，惟上海陸道培醫院管理除外，其中陸道培先鋒持有29%股權，餘下1%股權由陸道培院士持有。為維持對可變利益實體醫院的最大控制權並獲得其營運產生的所有經濟利益，於2022年6月20日，陸道培醫療科技與陸道培先鋒、可變利益實體醫院、陸道培正愛、陸道培院士、趙奕女士及王曉衛女士訂立合約安排。連同陸道培生物技術於可變利益實體醫院擁有的70%的所有權，本集團能夠獲得可變利益實體醫院運營產生的絕大部分經濟利益。因此，我們將可變利益實體醫院視為間接全資附屬公司，並有權將可變權益實體醫院的財務業績綜合入賬。有關更多詳情，參閱「歷史、重組及公司架構—重組」及「合約安排」。於2022年7月20日重組完成後，本公司成為當前構成本集團公司的控股公司。於重組前後，營運附屬公司所有權及開展業務的經濟實質並未發生變動。因此，我們的歷史財務報表乃作為陸道培生物技術的綜合財務報表的延續進行編製及呈列，載有營運附屬公司於重組前按其歷史賬面值確認及計量的資產及負債。集團內部結餘、交易及集團公司間未實現交易損益於合併時予以消除。

於往績記錄期間，本集團的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括現時組成本集團公司的財務業績及現金流量，猶如於整個往績記錄期間或自其各自註冊成立或成立日期起（倘為較短期間），集團當前結構已存在及保持不變。本集團截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年9月30日的綜合財務狀況表已編製，以呈列本集團現時旗下公司截至該等日期的財務狀況，猶如現行集團架構截至各自日期（計及各自的註冊成立或成立日期（如適用））一直存在。

財務資料

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並預計將繼續受到一系列因素影響，其中諸多因素並非我們所能控制。我們認為以下為影響我們經營業績的主要因素：

多項服務組合

我們的整體毛利率受綜合醫院服務及血液病特檢服務組合的影響，原因是我們所提供該等服務的毛利率存在相當大的差異。於往績記錄期間，儘管綜合醫院服務的毛利率低於血液病特檢服務，但其貢獻了我們總收入中的絕大部分，根據弗若斯特沙利文的資料，這與行業慣例一致。因此，我們的整體毛利率及盈利能力受我們自提供較高毛利率的服務產生更多收入及提高我們的整體成本效益的能力的影響。我們預計，具有不同毛利率和收入貢獻的服務組合將繼續對我們的整體毛利率產生影響。

我們拓展醫院網絡及有效管理提升期的能力

我們的收入及整體盈利能力在很大程度上受到各營運中血液病醫院的數量、發展階段及盈利能力的影響，而我們未來的收入增長取決於我們擴展醫院網絡及提升任何新醫院營運的能力。我們目前經營三家血液病醫院，其中河北燕達陸道培醫院成立於2015年，是我們的首家旗艦血液病醫院，其收入佔我們總收入及毛利的大部分。我們進一步擴大醫院網絡，於2018年7月及2020年6月分別開設北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區，以滿足患者日益增長的需求。由於這兩家醫院運營時間相對較短，正處於提升期，期間的運營效率可能比我們成熟醫院的效率低。儘管經營規模與患者就診人次快速增長，但相比於往績記錄期間登記床位使用率持續處於高水平的成熟醫院（如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的登記床位使用率仍然相對較低。因此，其運營效率尚未達到我們的醫院網絡中成熟醫院（如河北燕達陸道培醫院）的水平，這導致該等醫院於有關期間錄得毛損。雖然這兩家醫院於提升期的毛損影響我們的整體盈利能力，於2022年及截至2023年9月30日止九個月，北京陸道培醫院亦莊院區開始產生毛利，並分別錄得毛利人民幣14.1百萬元及人民幣28.5百萬元，北京陸道培醫院順義院區於截至2023年9月30日止九個月實現毛利扭虧為盈，錄得正毛利人民幣0.6百萬元，這反映了在經營規模增加的同時其收入相應增加，顯示出良好增長勢頭。有關更多詳情，請參閱「一綜合損益表主要項目說明－毛利及毛利率」。

我們能否取得有效管理提升期的成功在很大程度上亦取決於新醫院能否及有多快被認定為醫療保險定點醫療機構。對於已參保公共醫療保險的患者，醫療保險將支付或報銷患者的基本醫療費用，該部分醫療費用將由醫療保險基金管理機構與醫療保險定點醫療機構直接結算。對於公共醫療保險未承保的費用，患者須自費支付有關費用。因此，獲認定為醫療保險定點醫療機構將極大地減輕患者自費承擔的醫療費用負擔，這是許多患者需要考慮的首要因素。因此，於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月及2020年12月獲認定為醫療保險定點醫療機構後，該等兩家醫院於2021年均取得較2020年更快速的業務增長及收入增加。自2017年1月起，河北燕達陸道培醫院一直獲認定為醫療保險定點醫療機構，因而於整個往績記錄期間均有較高的患者就診人次。

財務資料

此外，我們在上海有一家籌建中的血液病醫院管線及正在建設的新醫院大樓，以擴建及搬遷目前的河北燕達陸道培醫院，預期該等醫院將分別於2024年及2025年開始營運。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的血液病醫院網絡－血液病醫院管線」。我們將於新醫院開始營運前產生大量資本開支，包括建設及裝修成本以及設備成本，可能對我們的流動資金及盈利能力產生短期負面影響。我們醫院網絡的拓寬將繼續擴大我們的收入基礎，並產生額外網絡效應及協同效應，從而進一步提高我們醫院的運營效率。然而，我們以具成本效益的方式設立及經營該等額外醫院的能力決定我們能否收回投資及收回投資的速度，並可能對我們的收入及盈利能力造成重大影響。

患者就診人次及患者平均支出

我們的大部分收入來自綜合醫院服務，包括住院服務及門診服務。我們的住院服務收入自2020年的人民幣900.6百萬元增加18.6%至2021年的人民幣1,068.6百萬元，並進一步增加20.6%至2022年的人民幣1,288.9百萬元。我們的門診服務收入自2020年的人民幣63.2百萬元增加3.1%至2021年的人民幣65.1百萬元，並進一步增加75.8%至2022年的人民幣114.6百萬元。截至2023年9月30日止九個月，我們的住院及門診服務收入分別為人民幣1,052.9百萬元及人民幣145.6百萬元，較2022同期的人民幣954.5百萬元及人民幣77.9百萬元分別增加10.3%及86.9%。

住院及門診服務所得收入受我們醫院的患者就診人次及患者平均支出所影響。

患者就診人次：我們按住院床日數及門診人次計量住院就診人次。我們的住院患者日床位佔用數由2020年至2021年增加18.5%，並於2022年進一步增加16.3%。我們的門診人次由2020年至2021年增加11.1%，並於2022年進一步增加33.3%。截至2023年9月30日止九個月，我們的住院患者日床位佔用數較2022同期增加2.6%，而門診人次則減少8.6%。於往績記錄期間，住院床位數量及門診人次的上述增加反映我們患者治療量的增加，得益於我們擴張的醫院網絡及北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區的營運增長。

患者平均支出：於2020年、2021年及2022年，我們的住院患者平均每床日開支保持相對穩定，分別為人民幣4,365.4元、人民幣4,369.1元及人民幣4,529.6元，並由截至2022年9月30日止九個月的人民幣4,443.2元增加7.5%至2023年同期的人民幣4,776.9元。我們的門診均次開支由2020年至2021年減少7.2%，由2021年至2022年增加31.9%，並由截至2022年9月30日止九個月至2023年同期增加104.4%。我們的平均每次就診花費受多項因素影響，主要包括：

- 由於我們的血液病醫療服務涉及診斷及治療的複雜性，患者的平均支出可能因疾病類型、患者個人狀況、治療方案及我們提供的服務項目而產生重大差異；
- 我們的三家營運醫院須遵守相關地方行政部門就公共醫療保險計劃所涵蓋的服務、藥物及醫療耗材制定的定價指南，其反過來亦會影響我們患者的平均支出；及

財務資料

- 我們的各家醫院均受相關地方行政部門制定的藥品零加成政策規限，據此，所列基本藥品須以成本價出售予患者，而無任何加成，因此亦會影響我們的患者平均支出。該政策下所列基本藥品的範圍可不時予以調整並因不同行政區域而異。

此外，公共醫療保險的覆蓋範圍（就人口覆蓋範圍、範圍、報銷上限及其他方面而言）不斷增加，可顯著提高患者支付醫療費用的能力，從而使患者的治療量及患者平均支出大幅增加。

近年來，為向普通大眾提供可負擔的基本醫療服務，中國政府已實施廣泛的法規及政策，以解決醫療服務的可負擔性、可獲得性及質量、醫療保險承保範圍、醫藥產品的分銷、公立醫院的改革及激勵提供優質醫療服務等問題。

我們控制成本及開支的能力

我們有效控制成本及開支的能力對我們業務的成功至關重要。我們的銷售成本主要包括藥品成本、員工成本以及醫療試劑及耗材成本。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，藥品佔我們銷售成本的最大部分，同期，藥品成本分別佔我們收入的40.2%、42.5%、42.8%、41.8%及43.7%。

下表載列說明藥品成本的假設波動對我們於所示期間毛利的影響的敏感度分析：

	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	
	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
+15%	(69,984)	(29.1)	(87,426)	(52.5)	(107,581)	(45.4)	(77,865)	(41.5)	(93,218)	(44.9)
+10%	(46,656)	(19.4)	(58,284)	(35.0)	(71,720)	(30.3)	(51,910)	(27.6)	(62,145)	(29.9)
+5%	(23,328)	(9.7)	(29,142)	(17.5)	(35,860)	(15.1)	(25,955)	(13.8)	(31,073)	(15.0)
-5%	23,328	9.7	29,142	17.5	35,860	15.1	25,955	13.8	31,073	15.0
-10%	46,656	19.4	58,284	35.0	71,720	30.3	51,910	27.6	62,145	29.9
-15%	69,984	29.1	87,426	52.5	107,581	45.4	77,865	41.5	93,218	44.9

員工成本構成第二大成本組成部分。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的員工成本總額（包括計入銷售成本、一般及行政開支以及銷售開支者）分別佔同期收入的22.1%、25.3%、23.4%、23.6%及20.4%。我們的僱員人數隨著我們業務的增長以及醫院網絡的擴大不斷增加，且於往績記錄期間的員工成本增加主要歸因於自2020年6月開始運營並於2021年首次實現全年運營的北京陸道培醫院順義院區及我們的管線醫院上海陸道培醫院的員工人數增加。

財務資料

下表載列說明員工成本的假設波動對我們於所示期間除稅前虧損的影響的敏感度分析：

	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	
	除稅前		除稅前		除稅前		除稅前		除稅前	
	除稅前 虧損變動	百分比	除稅前 虧損變動	百分比	除稅前 虧損變動	百分比	除稅前 虧損變動	百分比	除稅前 虧損變動	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
+15%	(38,715)	(37.3)	(52,273)	(12.4)	(58,984)	(10.8)	(44,067)	(8.6)	(47,524)	(27.5)
+10%	(25,810)	(24.9)	(34,849)	(8.3)	(39,323)	(7.2)	(29,378)	(5.8)	(31,683)	(18.4)
+5%	(12,905)	(12.4)	(17,424)	(4.1)	(19,661)	(3.6)	(14,689)	(2.9)	(15,841)	(9.2)
-5%	12,905	12.4	17,424	4.1	19,661	3.6	14,689	2.9	15,841	9.2
-10%	25,810	24.9	34,849	8.3	39,323	7.2	29,378	5.8	31,683	18.4
-15%	38,715	37.3	52,273	12.4	58,984	10.8	44,067	8.6	47,524	27.5

醫療試劑及耗材佔我們銷售成本的第三大組成部分，於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，醫療試劑及耗材成本分別佔我們收入的8.6%、10.9%、11.1%、10.9%及9.8%。

下表載列說明醫療試劑及耗材成本的假設波動對我們於所示期間毛利的影響的敏感度分析：

	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	
	毛利變動		毛利變動		毛利變動		毛利變動		毛利變動	
	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
+15%	(15,036)	(6.3)	(22,385)	(13.4)	(27,993)	(11.8)	(20,299)	(10.8)	(20,836)	(10.0)
+10%	(10,024)	(4.2)	(14,924)	(9.0)	(18,662)	(7.9)	(13,533)	(7.2)	(13,890)	(6.7)
+5%	(5,012)	(2.1)	(7,462)	(4.5)	(9,331)	(3.9)	(6,766)	(3.6)	(6,945)	(3.3)
-5%	5,012	2.1	7,462	4.5	9,331	3.9	6,766	3.6	6,945	3.3
-10%	10,024	4.2	14,924	9.0	18,662	7.9	13,533	7.2	13,890	6.7
-15%	15,036	6.3	22,385	13.4	27,993	11.8	20,299	10.8	20,836	10.0

我們預期藥品成本、員工成本及醫療試劑及耗材成本將繼續為我們未來最重大的成本及開支，尤其是鑒於我們的醫院網絡持續擴大以及其業務與經營規模增長。我們控制有關成本及開支的能力可能對我們的盈利能力造成重大影響。

財務資料

中國血液病醫療服務市場的拓寬

按2022年的收入計及截至2022年12月31日的血液病患者登記床位數及造血幹細胞移植倉數計，我們是中國最大的血液病醫療服務提供商。我們的財務表現及經營業績受到中國血液病醫療服務市場的重大影響，中國血液病醫療服務市場處於早期發展階段，現以迅猛的態勢呈指數增長。中國血液病醫療服務的總市場規模由2018年的人民幣205億元增長至2022年的人民幣264億元，複合年增長率為6.5%。預期於2026年將進一步增長至人民幣466億元，自2022年起的複合年增長率為15.3%，並於2030年進一步增長至人民幣809億元，自2026年起的複合年增長率為14.8%。

我們在自營民營營利性醫院為血液病患者（尤其是血癌及非癌症難治復發性血液病患者）提供全週期血液病醫療服務。有關進一步詳情，請參閱「業務－競爭優勢－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」。目前，中國龐大的血液病患者群體服務嚴重不足。造血幹細胞移植主要用於血癌及非癌症難治復發性血液病患者，主要適應症包括急性髓細胞白血病、急性淋巴細胞白血病、淋巴瘤、多發性骨髓瘤、再生障礙性貧血及骨髓增生異常綜合征。根據弗若斯特沙利文的資料，按2022年各種造血幹細胞移植病例數量計，我們是中國第二大造血幹細胞移植及最大的異基因造血幹細胞移植服務提供商。自2022年至2030年，中國造血幹細胞移植服務市場預計將從人民幣9,192百萬元增至人民幣27,160百萬元，複合年增長率為14.5%，其中異基因造血幹細胞移植已經並將繼續發揮主導作用，收入貢獻超過80%。

我們亦提供全面的血液病特檢服務，具有高準確度及快速周轉能力。根據弗若斯特沙利文的資料，按2022年有關服務產生的收入計，我們是中國第三大血液病特檢服務供應商。根據同一資料來源，自2022年至2030年，中國血液病特檢服務市場預期將由人民幣3,262.0百萬元增長至人民幣8,238.6百萬元，複合年增長率為12.3%。

關鍵會計政策及估計

我們的關鍵會計政策及估計載於本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表附註2及3。我們根據國際財務報告準則編製綜合財務資料需要使用影響政策應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。我們以過往經驗及在有關情況下我們認為合理的其他各種因素為基礎評估該等估計及假設，其結果構成對未能從其他來源輕易獲得的資產及負債的賬面值作出判斷的基準。由於估計使用為財務報告過程不可或缺的一部分，實際結果可能有別於該等估計。該等估計及假設須被持續檢討。倘會計估計作出變更僅影響作出變更的期間，其變更於該期間確認；若變更對當期及以後期間均產生影響，則於變更當期及以後期間均確認。我們認為下文所述政策對理解我們的綜合財務資料至關重要，因為應用該等政策涉及最高程度的管理層判斷。

財務資料

收入確認

我們的收入主要來自向血液病患者提供住院及門診服務，以及向血液病患者及其他有需要人士提供血液病特檢服務。

當服務的控制權按我們預期有權收取的承諾代價金額（不包括代表第三方收取的金額）轉移至客戶時，收入確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

住院及門診服務

就住院服務而言，患者通常接受住院治療，其中包含各種高度相關的治療組成部分，並被視為一項履約責任。住院治療的相關收入隨著時間的推移進行確認，原因為患者同時收取及消耗本集團提供的福利。履約責任的完全履行進度通過直接計量本集團向客戶轉讓的商品或服務的價值計量。

就門診服務而言，提供門診服務的收入於提供服務時的於某一時間點確認。收入於客戶獲得已完成服務的控制權且本集團已履行其履約責任並獲得現時收款權並很可能收回代價時確認。

血液病特檢服務

我們通過向血液病患者及其他有需要人士提供血液病特檢服務（基於檢測申請表格）賺取收入。血液病特檢服務的收入於檢測報告控制權轉移至客戶的某一時間點（通常為交付檢測報告時）確認。

物業、廠房及設備以及使用權資產

物業、廠房及設備以及使用權資產按成本（包括資本化借款成本）減累計折舊及任何累計減值虧損入賬。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2(g)(ii)。

自建物業、廠房及設備項目的成本包括材料成本、直接勞工成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌成本的初步估計（如有關）及適當比例的生產費用及借款成本。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2(t)。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損以該項目的出售所得款項淨額與其賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售日期在損益中確認。

財務資料

折舊乃按物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法撇銷其成本減其估計剩餘價值(如有)計算。

物業、廠房及設備以及使用權資產的估計可使用年期如下：

- | | |
|------------|-------|
| • 租賃裝修 | 於租期內 |
| • 機器及設備 | 5至10年 |
| • 辦公室及其他設備 | 5年 |
| • 汽車 | 5至10年 |
| • 使用權資產 | 於租期內 |

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準於各部分之間分配，而各部分單獨折舊。資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)會每年審閱。

貿易及其他應收款項的預期信貸虧損

貿易及其他應收款項的信貸虧損乃基於對預期虧損率的假設。我們在作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時，根據我們的過往歷史、現有市況及各報告期末的前瞻性估計作出判斷。有關使用的關鍵假設及輸入數據的詳細資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26(a)。該等假設及估計的變動可能會對評估的結果產生重大影響，且可能需要在今後期間計提額外虧損撥備。

遞延稅項資產確認

有關已結轉可扣稅暫時差額及稅項虧損的遞延稅項資產，會採用於各報告日期結束時已頒佈或實際頒佈的稅率，按資產及負債賬面值的預期變現或結算方式確認及計量。於釐定遞延稅項資產賬面值時，會對預期應課稅利潤作出估計，當中涉及多項有關我們未來經營業績的假設，並要求管理層作出重大判斷。該等假設及判斷若出現任何變動，都會影響將於未來期間確認的遞延稅項資產的賬面值，從而影響未來期間的淨利潤。

向投資者發行的金融工具的計量

向投資者發行的金融工具所產生的金融負債的計量乃根據本文件附錄一所載會計師報告附註24的分派部分按預期將支付予投資者的金額計量，當中已計及本公司的股權價值。本公司的股權估值由獨立估值師於發行日期及各報告期末使用估值技術進行。本集團運用其判斷選擇多種方法，並主要根據於各估值日期的現行市況作出假設。

財務資料

綜合損益表主要項目說明

下表載列於所示期間的節選綜合損益表項目，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載綜合損益及其他全面收益表：

	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	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比
	(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	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比
	(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」。

財務資料

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。

我們的管理層使用EBITDA及經調整EBITDA作為分析及比較我們的經營現金流量獲取能力的補充計量。我們認為，該衡量方法為[編纂]及其他人士提供有用資料，有助彼等按管理層一致的方式了解及評估我們的綜合損益表。然而，我們呈列的經調整EBITDA未必可與其他公司所呈列類似標題的衡量方法比較。採用該非國際財務報告準則計量作為分析工具有其限制，因此，不應獨立於根據國際財務報告準則呈報的綜合損益表或財務狀況表考慮該衡量方法或將其視作替代分析方法。

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
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).....	189,737	76,087	144,721	127,713	135,230
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%

財務資料

附註：

- (1) [編纂]開支主要包括已付和應付專業各方的[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。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的血液病醫療服務」及「業務－我們的血液病醫院網絡」。

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。

財務資料

按服務性質劃分的收入

下表載列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	
	估收入 金額	百分比	估收入 金額	百分比	估收入 金額	百分比	估收入 金額	百分比	估收入 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	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

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%。

財務資料

我們的綜合醫院服務的收入受到我們醫院的患者治療量和患者平均支出的影響。我們以住院患者日床位佔用數計量住院就診人次，以就診人次計量門診就診人次。我們來自血液病特檢服務的收入主要受檢測量影響，而檢測量與我們的患者治療量密切相關，其次是第三方外包予我們的檢測量。下表載列於所示期間按服務性質劃分的若干醫院營運數據：

	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
住院服務					
住院患者日床位佔用數 ⁽¹⁾	206,311	244,580	284,555	214,816	220,420
住院患者平均每床日開支 (人民幣元) ⁽²⁾	4,365.4	4,369.1	4,529.6	4,443.2	4,776.9
門診服務					
門診人次 ⁽³⁾	95,741	106,323	141,729	103,681	94,788
門診均次開支 (人民幣元) ⁽⁴⁾	660.0	612.7	808.3	751.5	1,536.0
血液病特檢服務(不包括 COVID-19核酸檢測)					
血液病特檢數目 ⁽⁵⁾	321,204	381,313	510,036	391,464	427,982
血液病特檢均次開支 (人民幣元) ⁽⁶⁾	605.8	569.8	500.1	498.0	518.5

附註：

- (1) 表示於給定期間內每天累計的住院患者實際佔用的床位數。
- (2) 按住院服務收入除以同期住院床位數量計算。
- (3) 表示於給定期間內我們醫院的門診掛號總例數。
- (4) 按門診服務收入除以同期門診人次計算。
- (5) 指於給定期間在我們醫院進行的血液病特檢的實際數量，不包括(i)COVID-19核酸檢測；及(ii)為本集團內醫院進行的集團內部血液病特檢，與同期相關收入一致。
- (6) 按血液病特檢服務收入除以同期血液病特檢數目計算，均不包括(i)COVID-19核酸檢測，及(ii)為本集團內醫院進行的集團內部血液病特檢。截至最後實際可行日期，我們提供逾320種定價範圍廣泛的血液病特檢項目。因此，血液病特檢均次開支可能會在不同期間有顯著差異，取決於在特定期間進行的不同檢驗項目的價格及數量組合。

財務資料

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					
床位年實際使用時間 ⁽²⁾	140.3% ⁽⁷⁾	127.4% ⁽⁷⁾	105.6% ⁽⁷⁾	108.4% ⁽⁷⁾	100.7% ⁽⁷⁾
移植人次	752	731	767	576	564
床位年實際使用時間 ⁽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⁾	4,489.6	4,430.0	4,412.2	4,318.9	4,661.9
住院人次 ⁽⁹⁾	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) ⁽¹⁰⁾	48,765.1	44,584.4	45,306.5	43,821.8	45,335.6
平均住院日數(天) ⁽¹¹⁾	10.8	10.0	10.3	10.1	9.7
住院服務收入(人民幣千元)	807,112	796,767	782,353	587,694	589,272
門診服務					
門診人次 ⁽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) ⁽¹²⁾	607.8	543.1	517.4	525.3	511.9

財務資料

	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
收入(人民幣千元)	189,138	199,649	215,287	168,096	170,691
<i>COVID-19核酸檢測服務</i>					
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)	1,060,178	1,069,952	1,099,711	827,134	860,760
	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>					
床位年實際使用時間 ⁽²⁾	36.1%	61.9%	90.6%	88.2%	99.0%
移植人次	225	309	438	322	328
床位年實際使用時間 ⁽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
住院人次 ⁽⁹⁾	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) ⁽¹⁰⁾	29,391.3	54,263.1	66,808.2	62,584.0	63,146.9
平均住院日數(天) ⁽¹¹⁾	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

財務資料

	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
<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) ⁽¹²⁾	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
<i>北京陸道培醫院亦莊院區收入 (人民幣千元).....</i>					
	103,077	224,901	379,089	268,134	368,299

	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
<i>北京陸道培醫院順義院區</i>					
<i>綜合醫院服務</i>					
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
<i>住院服務</i>					
床位年實際使用時間 ⁽²⁾	0.1%	26.8%	56.3%	56.0%	73.2%
移植人次.....	—	131 ⁽⁸⁾	252 ⁽⁸⁾	196 ⁽⁸⁾	222 ⁽⁸⁾
床位年實際使用時間 ⁽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
住院人次 ⁽⁹⁾	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) ⁽¹⁰⁾	677.7	60,300.4	71,027.5	72,720.5	57,215.4
平均住院日數(天) ⁽¹¹⁾	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
<i>門診服務</i>					
門診人次 ⁽⁵⁾	126	5,102	14,316	10,063	14,448

財務資料

	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
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) ⁽¹²⁾ ...	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).....					
	499	97,104	239,069	179,046	221,298

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，計算方法是用給定期間內的床位年實際使用時間除以同一期間內每天累計的住院患者實際佔用的登記床位總數，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數。
- (4) 按住院服務收入除以同期住院床位數量計算。
- (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人次計算。
- (7) 床位年實際使用時間超過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。經中國法律顧問告知，我們已向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。
- (8) 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」。

財務資料

- (9) 指於給定期間內各醫院住院人次實際總數(有住院時間)。
- (10) 按住院服務收入除以同期住院人次計算。
- (11) 指住院患者平均住院日數，按同期床位年實際使用時間除以住院人次計算。
- (12) 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。

為提高運營效率和規模經濟，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)北京陸道培醫院順義院區由於於2020年6月新建立且特檢需求有限，而未設立其本身的血液病特檢實驗室，因此其將其所有的血液病特檢服務外包給其附近的另兩家陸道培醫院，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由於正處於業務加速發展階段且檢測量相對較少，因此其將其若干血液病特檢服務外包給河北燕達陸道培醫院；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。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。

下表載列於所示期間按服務性質劃分的收入與按醫院劃分的收入的對賬：

	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)	
綜合醫院服務					
住院服務					
河北燕達陸道培醫院	807,112	796,767	782,353	587,694	589,272
北京陸道培醫院亦莊院區	93,464	186,014	300,503	211,597	277,531
北京陸道培醫院順義院區	63	85,807	206,051	155,185	186,122
住院服務收入	900,639	1,068,588	1,288,907	954,476	1,052,925
門診服務					
河北燕達陸道培醫院	61,274	59,809	86,897	61,015	100,297
北京陸道培醫院亦莊院區	1,911	3,609	16,933	9,535	33,391
北京陸道培醫院順義院區	5	2,428	11,151	7,699	12,365
抵銷：					
集團內收入	–	700	427	335	454
門診服務收入	63,190	65,146	114,554	77,914	145,599
綜合醫院服務收入	963,829	1,133,734	1,403,461	1,032,390	1,198,524
血液病特檢服務					
河北燕達陸道培醫院	191,792	213,376	230,461	178,425	171,191
北京陸道培醫院亦莊院區	7,702	35,278	61,653	47,002	57,377
北京陸道培醫院順義院區	431	8,869	21,867	16,162	22,811
抵銷：					
集團內收入	2,204	20,928	40,166	32,994	28,877
血液病特檢服務收入	197,721	236,595	273,815	208,595	222,502
按服務性質劃分的總收入	1,161,550	1,370,329	1,677,276	1,240,985	1,421,026

財務資料

河北燕達陸道培醫院

河北燕達陸道培醫院（為我們於2015年開始營業的成熟醫院）自2017年1月獲確認為醫療保險定點醫療機構，於往績記錄期間為我們的總收入貢獻絕大一部分。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，其貢獻我們床位年實際使用時間的55%以上及門診總人次的65%以上。

河北燕達陸道培醫院作為我們醫院網絡中一家發展成熟的醫院，自COVID-19疫情爆發及持續的疫情防控以來，經歷了艱辛的考驗，其於2020年及2021年的收入均保持相對穩定。河北燕達陸道培醫院的住院服務收入減少人民幣10.3百萬元，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。儘管門診人次由2020年的89,284人次增加至2021年的92,849人次，但河北燕達陸道培醫院的門診服務收入於2021年輕微減少人民幣1.5百萬元。該減少被來自血液病特檢服務的收入增加人民幣21.6百萬元所抵銷，乃由於河北燕達陸道培醫院於2021年進行的COVID-19核酸檢測增加及來自北京陸道培醫院順義院區及北京陸道培醫院亦莊院區外包的血液病特檢服務增加所致。

其收入由2021年至2022年增加人民幣29.8百萬元，主要受患者治療量增加所推動。具體而言，就門診服務而言，其收入增加人民幣27.1百萬元，乃由於門診人次增加及門診均次開支增加，此乃受向門診患者提供的檢查及治療項目增加所推動。就血液病特檢服務而言，其收入增加人民幣17.1百萬元，歸因於北京陸道培醫院順義院區及北京陸道培醫院亦莊院區於2022年外包的血液病特檢服務有所增加。該收入增加部分被住院服務收入減少人民幣14.4百萬元所抵銷，乃主要由於住院床位數量由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。

其收入由截至2022年9月30日止九個月至2023年同期增加人民幣33.6百萬元，主要受門診服務收入增加所推動。儘管門診人次從83,426人次減少至65,848人次，但截至2023年9月30日止九個月，河北燕達陸道培醫院的門診服務收入加人民幣39.3百萬元，乃主要由於用於移植後治療、血友病及COVID-19感染的新藥處方。同期門診人次減少受到與COVID-19疫情相關的若干因素影響，主要包括(i)在COVID-19疫情期間停止採用多次門診預約機制；及(ii)COVID-19感染人數在2022年年底及2023年年初暫時激增。因此，河北燕達陸道培醫院的門診均次開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣731.4元大幅增加至2023年同期的人民幣1,523.2元。與2022年同期比較，截至2023年9月30日止九個月，河北燕達陸道培醫院的門診服務的收入增加人民幣1.6百萬元，保持相對穩定，血液病特檢服務的收入減少人民幣7.2百萬元，主要反映COVID-19核酸檢測有所減少。同期，其住院床位數量由136,075張減少7.1%至126,401張，其住院患者平均每床日開支由人民幣4,318.9元增加7.9%至人民幣4,661.9元。

財務資料

北京陸道培醫院亦莊院區

北京陸道培醫院亦莊院區自2018年開始營業，於往績記錄期間逐步加大運營力度，於獲確認為醫療保險定點醫療機構後，其業務規模於2021年大幅增長。於往績記錄期間，北京陸道培醫院亦莊院區為我們的第二大收入來源，於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月分別佔我們床位年實際使用總時間的12.8%、18.5%、23.2%、22.4%及24.5%以及佔我們門診人次總數的6.6%、7.9%、10.8%、9.8%及15.3%。

其收入自2020年至2021年大幅增加人民幣121.8百萬元，於2022年進一步增加人民幣154.2百萬元，並於截至2022年9月30日止九個月至2023年同期增加人民幣100.2百萬元，主要因其受益於2021年1月獲確認為醫療保險定點醫療機構且隨其其持續營運增長，患者治療量及患者平均支出快速增長。具體而言，其門診均次開支由2021年的人民幣431.1元大幅增至2022年的人民幣1,105.1元，主要受公共醫療保險計劃承保範圍擴增所影響，這允許(其中包括)於門診服務中開具更多單價高於其他藥品的特殊藥品處方。其門診均次開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣935.5元大幅增加至2023年同期的人民幣2,304.1元，此乃主要由於用於移植後治療、血友病及COVID-19感染的新藥處方。

北京陸道培醫院順義院區

北京陸道培醫院順義院區自2020年6月開始運營，其於2020年12月獲確認為醫療保險定點醫療機構。

其收入自2020年至2021年大幅增加人民幣96.6百萬元，主要由於(i)其於2021年首次實現全年運營；(ii)於2020年12月被納入公共醫療保險計劃後並且隨其持續營運增長，其接收了更多患者；及(iii)其自2021年3月起與北京大學人民醫院血液科開始實施聯合病房合作安排。有關聯合病房合作安排的進一步詳情，請參閱「業務－我們的血液病醫院網絡－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」。其收入由2021年至2022年大幅增加人民幣142.0百萬元，主要由於其業務於上升期的有機增長導致患者治療量及患者平均支出增加。其收入由截至2022年9月30日止九個月至2023年同期增加人民幣42.3百萬元，主要受患者治療量增加以及其持續營運增長所推動。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)藥品成本，(ii)員工成本，(iii)醫療試劑及耗材成本，(iv)折舊及攤銷，(v)臨床血液費用及(vi)外包成本。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣921.1百萬元、人民幣1,203.7百萬元、人民幣1,440.5百萬元、人民幣1,053.2百萬元及人民幣1,186.6百萬元，分別佔我們同期收入的79.3%、87.8%、85.9%、84.9%及83.5%。

財務資料

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	
	金額	佔總額的 百分比	金額	佔總額的 百分比	金額	佔總額的 百分比	金額	佔總額的 百分比	金額	佔總額的 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.....	<u>921,113</u>	<u>100.0</u>	<u>1,203,713</u>	<u>100.0</u>	<u>1,440,534</u>	<u>100.0</u>	<u>1,053,229</u>	<u>100.0</u>	<u>1,186,594</u>	<u>100.0</u>

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。

於往績記錄期間，藥品成本、員工成本及醫療試劑及耗材成本為我們銷售成本的主要組成部分，合共分別佔我們於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月總銷售成本的82.3%、82.3%、83.0%、83.0%及81.9%。

藥品成本主要指我們醫院採購藥品以提供予綜合醫院服務的成本，於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月分別佔我們總銷售成本的50.7%、48.4%、49.8%、49.3%及52.4%，為我們最大的成本組成部分。

員工成本主要包括醫療專業人員的薪金、花紅及其他僱員福利。關於我們醫院醫療專業人員的進一步詳情，請參閱「業務－醫療專業人員」。

醫療試劑及耗材成本指採購(i)主要用於血液病特檢服務的醫療試劑，及(ii)主要用於綜合醫院服務的耗材的成本。

折舊及攤銷主要包括用作醫院場所的租賃物業及醫療設備的折舊。

臨床血液費用主要指血站向醫療機構供應供臨床使用的血液的價格。血液的消耗乃基於患者的狀況，並可能因情況而異。於往績記錄期間，我們的臨床血液費用基於我們醫院患者的臨床需求而變動。

財務資料

外包成本主要指支付予我們外包的若干醫療服務（如若干特檢服務及影像服務）的第三方機構或實驗室的服務費。更多詳情請參閱「業務－我們的血液病醫療服務－血液病特檢服務」。於往績記錄期間，我們的外包成本隨業務規模變動。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本。於2020年、2021年、2022年及截至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。毛利率指毛利除以總收入，以百分比表示。於2020年、2021年及2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為20.7%、12.2%、14.1%、15.1%及16.5%。

按服務性質劃分的毛利及毛利率

下表載列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。

我們的綜合醫院服務的毛利率(i)從2020年的14.0%下降到2021年的4.6%，原因是(a)北京陸道培醫院順義院區首個完整運營年度的業務及經營規模擴大，這可能不符合上升期的收入增長水準，及(b)於2020年COVID-19疫情期間停止為我們提供的若干優惠待遇，包括政府的社會保障保險豁免及業主的租金開支減少；(ii)從2021年的4.6%增加到2022年的7.8%，主要是由於我們因患者治療量的增長而享有更大的規模經濟；及(iii)從截至2022年9月30日止九個月的8.1%增加至2023年同期的11.3%，主要是由於我們兩家相對較新的醫院北京陸道培醫院順義院區及北京陸道培醫院亦莊院區的患者治療量持續增長，有關增長從而進一步提高了我們的規模經濟。

財務資料

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%

於往績記錄期間，我們的整體盈利能力受三家營運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，貢獻了我們總收入的大部分）持續錄得毛利及毛利率。與於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醫院北京陸道培醫院亦莊院區於2022年（於2018年7月開始運營後約四年）及截至2023年9月30日止九個月錄得毛利及正毛利率。北京陸道培醫院順義院區於2020年6月作為新醫院開始運營，經營往績記錄相對較短，並開始錄得毛利，於截至2023年9月30日止九個月錄得正毛利率。

河北燕達陸道培醫院

自2020年至2021年，河北燕達陸道培醫院的毛利減少人民幣69.4百萬元，及自2021年至2022年，增加人民幣5.4百萬元，以及自截至2022年9月30日止九個月至2023年同期，增加人民幣8.3百萬元。

河北燕達陸道培醫院的毛利率從2020年的28.5%下降至2021年的21.8%，主要是由於2020年COVID-19疫情期間，我們享受的若干優惠條款（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開支減免人民幣10.8百萬元）的終止。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而增加購買藥品、醫療試劑及耗材、確保及時的醫療用品及應對定期的疫情防控措施，這並未導致同年收入按比例增加。於2021年及2022年，河北燕達陸道培醫院的毛利率分別保持相對穩定在21.8%及21.7%，截至2022年及2023年9月30日止九個月，分別保持相對穩定在23.4%及23.5%。

財務資料

北京陸道培醫院亦莊院區

北京陸道培醫院亦莊院區於2018年7月開始運營，於2020年錄得毛損及負毛利率，乃由於其早期患者治療量及患者平均支出較低，導致其經營效率相對較低。請參閱「— 影響經營業績的主要因素 — 我們拓展醫院網絡及有效管理提升期的能力」。通過增加患者治療量，該醫院能更好地利用其服務能力並提升運營效率。於往績記錄期間，北京陸道培醫院亦莊院區的登記床位利用率由2020年的36.1%增至2021年的61.9%，進一步增至2022年的90.6%，並進一步增至截至2023年9月30日止九個月的99.0%。

隨著其業務規模於2020年至2021年因於2021年確認為醫療保險定點醫療機構而擴大，北京陸道培醫院亦莊院區的毛損減少人民幣17.9百萬元，而其毛利率由2020年的負45.4%增加至2021年的負12.8%。其於2021年錄得毛損人民幣28.8百萬元及毛利率負12.8%，並於2022年錄得毛利人民幣14.1百萬元及毛利率3.7%。北京陸道培醫院亦莊院區由毛損轉為毛利狀況乃主要由於收益大幅增長及運營效率提高以及持續經營增長帶來的更高的經濟規模。由於上述相同原因，截至2022年9月30日止九個月至2023年同期，其毛利由人民幣6.6百萬元大幅增至人民幣28.5百萬元，其毛利率由2.5%提高至7.7%。

北京陸道培醫院順義院區

北京陸道培醫院順義院區於2020年6月開始運營，自2020年至2022年錄得毛損，主要由於在上升階段產生的高額運營成本，如開業前資本化開支的攤銷及使用權資產的折舊。其於2020年的半年營運錄得毛損人民幣16.9百萬元及於2021年的首個全年營運錄得毛損人民幣40.0百萬元，而其於2021年的毛利率為負41.2%。由於其業務規模擴展帶來的收入顯著增長及運營效率提高以及更大的經濟規模，北京陸道培醫院順義院區的毛損自2021年至2022年減少人民幣20.7百萬元，於同期，其毛利率由負41.2%顯著改善至負8.1%。

於截至2023年9月30日止九個月，北京陸道培醫院順義院區實現毛利扭虧為盈，錄得正毛利率，主要乃由於患者治療量持續增長，從而進一步提升其規模效益。截至2023年9月30日止九個月，其錄得毛利人民幣0.6百萬元，毛利率為正0.3%，而截至2022年同期為毛損人民幣15.2百萬元，毛利率為負8.5%。

財務資料

其他收入及虧損

我們的其他收入及虧損主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產的公允價值變動、研究服務收入及政府補助。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們分別錄得其他收入人民幣15.5百萬元、人民幣10.0百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣3.7百萬元，分別佔收入的1.3%、0.7%、0.4%、0.5%及0.3%。

下表載列於所示期間我們的其他收入明細：

	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	
	金額	佔總額的百分比	金額	佔總額的百分比	金額	佔總額的百分比	金額	佔總額的百分比	金額	佔總額的百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動.....	3,347	21.6	5,916	59.2	985	13.3	842	14.9	642	17.5
研究服務收入.....	8,234	53.0	1,243	12.4	52	0.7	52	0.9	279	7.6
政府補助.....	3,647	23.5	998	10.0	1,260	17.1	603	10.7	204	5.6
外匯虧損淨額.....	(1,494)	(9.6)	—	—	—	—	—	—	(3)	(0.1)
融資收入.....	139	0.9	159	1.6	161	2.2	133	2.4	217	5.9
處置物業、廠房及設備的收益.....	32	0.2	62	0.6	—	—	—	—	—	—
出售附屬公司的收益.....	—	—	—	—	1,691	22.9	1,691	30.0	—	—
其他 ⁽¹⁾	1,624	10.4	1,619	16.2	3,231	43.8	2,312	41.1	2,330	63.5
總計	15,529	100.0	9,997	100.0	7,380	100.0	5,633	100.0	3,669	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括培訓費、會議費、醫療器械及耗材銷售收入、我們醫院的便利店收入及其他雜項營業外收入。

於往績記錄期間，我們購買了由位於中國的商業銀行及金融機構發行的理財產品。有關該等投資的更多詳情，請參閱「—綜合財務狀況表選定項目的討論—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」。理財產品的公允價值基於缺乏可觀察市場價格或利率支持的假設，使用貼現現金流量估值模型進行估值。不可觀察輸入數據為投資合同中確定的預期年收益率。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26(d)(i)。於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產錄得公允價值收益。

關於我們歸入公允價值計量第三級的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的估值，經參考證監會於2017年5月發佈的「有關董事於企業交易估值方面的責

財務資料

任指引的指導意見」，我們的董事已採取了以下程序：(i) 審閱各理財產品的合約條款，了解其性質，並與財務團隊討論理財產品的分類；(ii) 審閱財務團隊編製的計算表；(iii) 仔細考慮所有資料，特別是該等不可觀察的輸入數據；及(iv) 與財務團隊分析及討論有關估值分析的內容，包括但不限於計算基準、估值所依據的假設和估值方法，以及預期年回報率的基準。基於上述程序，我們的董事認為，該估值屬合理，本集團財務報表中的相關披露也已適當編製。

有關第三級金融工具公允價值計量的詳情，尤其是公允價值層級及估值工具，披露於本文件附錄一會計師報告附註26(d)(i)，該報告由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具的會計師報告」編製。

就第三級金融資產公允價值估計而言，聯席保薦人已(i) 與本公司管理層討論，以了解該等金融資產的重大層面；(ii) 審閱本文件附錄一所載會計師報告附註26；(iii) 審閱相關金融資產的主要條款；及(iv) 向本公司及申報會計師了解彼等就該等金融資產進行的整體工作。根據上文，聯席保薦人並無注意到任何事項使彼等對該等金融資產進行的審查及盡職調查產生懷疑。

研究服務收入指我們醫院向第三方（如合約研究機構、製藥公司及研究機構）提供醫學研究、臨床試驗及驗證服務的收入。視乎我們醫院進行的臨床項目數量及其相關進度，我們的研究服務收入可能會波動。

於往績記錄期間，我們的政府補助主要包括中國政府向我們發放的各種補貼及COVID-19相關的政府財政援助。

於2020年，我們錄得外匯虧損淨額人民幣1.5百萬元，主要由於我們於2020年增加股本並以美元計值收取該等注入資本，而美元兌人民幣貶值。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－公司發展－陸道培生物技術－2020年股權融資及股權轉讓」。

我們於2022年錄得出售附屬公司的收益人民幣1.7百萬元，乃由於我們於2022年5月向另一家公司轉讓我們於陸道培研究院（我們的附屬公司之一）的全部股權。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－步驟3：訂立合約安排；出售除外集團－出售除外集團」。

財務資料

銷售費用

我們的銷售費用主要包括(i)營銷及推廣費用；(ii)員工成本(包括我們的銷售和營銷員工的工資、花紅及其他僱員福利)；及(iii)辦公及差旅開支。下表載列於所示期間，我們的銷售費用明細：

	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)									
營銷及推廣費用.....	3,964	37.7	11,302	58.0	6,282	42.2	5,226	45.4	5,590	42.0
員工成本.....	3,772	35.9	5,676	29.1	7,290	48.9	5,342	46.4	5,564	41.9
辦公及差旅開支.....	1,887	18.0	1,205	6.2	191	1.3	130	1.1	1,178	8.9
折舊及攤銷.....	162	1.5	190	1.0	219	1.5	152	1.3	160	1.2
雜項.....	721	6.9	1,101	5.7	915	6.1	662	5.8	802	6.0
總計.....	<u>10,506</u>	<u>100.0</u>	<u>19,474</u>	<u>100.0</u>	<u>14,897</u>	<u>100.0</u>	<u>11,512</u>	<u>100.0</u>	<u>13,294</u>	<u>100.0</u>

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的銷售費用分別佔我們收入的0.9%、1.4%、0.9%、0.9%及1.0%。

財務資料

一般及行政費用

我們的一般及行政費用主要包括：(i)員工成本(包括我們的管理層及後勤人員的工資、花紅及其他僱員福利)；(ii)折舊及攤銷；(iii)辦公及差旅開支；及(iv)專業服務費，指向第三方服務供應商就日常業務諮詢及[編纂]相關諮詢所支付的服務費。下表載列於所示期間，我們的一般及行政費用明細：

	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	
	估總計的 金額	百分比	估總計的 金額	百分比	估總計的 金額	百分比	估總計的 金額	百分比	估總計的 金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
員工成本.....	61,812	33.5	82,203	32.5	93,528	36.0	68,131	36.6	72,876	35.8
折舊及攤銷.....	49,752	26.9	65,738	26.0	60,274	23.2	44,946	24.2	43,583	21.4
辦公及差旅開支.....	33,182	18.0	38,287	15.1	38,460	14.8	29,526	15.9	33,839	16.7
專業服務費.....	17,172	9.3	36,347	14.4	47,312	18.2	29,498	15.8	37,542	18.5
租賃、維修及保養...	7,682	4.2	11,596	4.6	11,268	4.4	7,220	3.9	9,575	4.7
研發開支.....	7,972	4.3	7,246	2.9	2,102	0.8	2,102	1.1	—	—
其他 ⁽¹⁾	7,098	3.8	11,560	4.5	6,582	2.6	4,624	2.5	5,937	2.9
總計	184,670	100.0	252,977	100.0	259,526	100.0	186,047	100.0	203,352	100.0

附註：

(1) 其他主要包括捐贈、罰款開支、過往醫療糾紛索償賠償及財務費用。

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的一般及行政費用分別佔我們收入的15.9%、18.5%、15.5%、15.0%及14.3%。員工成本以及折舊及攤銷為我們一般及行政費用的主要組成部分，合共佔我們同期一般及行政費用的60.4%、58.5%、59.2%、60.8%及57.2%。

財務資料

金融資產減值撥回／(虧損)淨額

我們的金融資產減值虧損主要包括貿易及其他應收款項的減值虧損。我們使用撥備矩陣計算貿易及其他應收款項的預期信貸虧損。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註2(g)(i)。

於2020年及截至2022年9月30日止九個月，我們分別錄得金融資產減值撥回人民幣1.1百萬元及人民幣0.1百萬元，乃因就自公共醫療保險計劃收取的貿易應收款項作出預期信貸虧損調整所致。於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們分別錄得金融資產減值虧損人民幣4.8百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣20.3百萬元，反映我們的貿易及其他應收款項結餘以及預期信貸虧損率的波動，而管理層就減值進行單獨評估。截至2023年9月30日止九個月，減值虧損大幅增長，主要是因為我們就貿易應收款項單獨確認虧損撥備人民幣19.0百萬元，該等款項主要與COVID-19核酸檢測有關。

向投資者發行的金融工具的賬面值變動

我們與若干獨立投資者訂立一系列投資協議，據此，有關投資者獲發行不同類別的優先股。有關詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」。因此，優先股所附帶的清算優先權導致本公司於視同清算事件中的強制分配責任，而該等責任被確認為金融負債。金融負債按預期派付予投資者的金額計量，金融負債賬面值任何變動均入賬為「向投資者發行的金融工具的賬面值變動」。

向投資者發行的金融工具的賬面值與本公司的權益價值總額的變動有關。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們分別錄得因向投資者發行的金融工具的賬面值變動而產生的虧損人民幣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[編纂]後自動重新分類所有優先股為股權後，我們預期不會就日後向投資者發行的金融工具的賬面值變動確認任何進一步虧損或收益。

財務資料

融資成本

我們的融資成本主要包括計息貸款及租賃負債的利息。於2020年、2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，租賃負債利息已按4.90%的比率資本化，而於2022年，計息貸款利息按4.20%資本化，截至2023年9月30日止九個月，計息貸款利息按4.04%至4.21%的比率資本化。下表載列於所示期間，我們的融資成本明細：

	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
	(人民幣千元)			(未經審核)	
計息貸款的利息.....	4,217	3,172	4,508	3,689	8,681
租賃負債的利息.....	10,689	9,274	30,629	23,387	20,262
利息開支總額.....	34,197	36,353	35,137	27,076	28,943
減：資本化為在建工程及 租賃物業裝修的 利息開支.....	(6,325)	(2,426)	(7,015)	(5,311)	(11,054)
總計.....	27,872	33,927	28,122	21,765	17,889

所得稅

我們的所得稅主要包括中國企業所得稅（「企業所得稅」）。下表載列於所示期間，我們的所得稅明細：

	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
	(人民幣千元)			(未經審核)	
即期稅－中國企業所得稅 本年內／期內撥備.....	51,202	33,081	29,028	24,749	24,246
遞延稅 暫時差額的產生及撥回.....	(33,176)	(46,345)	(29,570)	(22,795)	(17,988)
總計.....	18,026	(13,264)	(542)	1,954	6,258

於往績記錄期間，根據開曼群島及英屬維爾京群島的稅務法規及規則，我們毋須繳納開曼群島及英屬維爾京群島的任何所得稅。於往績記錄期間並無就香港利得稅作出撥備，因為我們的香港附屬公司並無產生任何應課稅利潤。

財務資料

我們的中國附屬公司須按25%的法定企業所得稅稅率納稅，惟我們已獲批准為小型微利企業的若干附屬公司除外。於往績記錄期間，該等附屬公司享有5%至20%的優惠所得稅稅率。我們享有的優惠稅收待遇或會改變。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們目前可獲得的任何優惠稅務待遇及財務補貼若發生變化或終止，可能會對我們的現金流、財務狀況及經營業績產生不利影響」。

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的實際所得稅率（按所得稅除以除稅前虧損計算，以百分比列示）分別為17.4%、負3.1%、負0.1%、0.4%及7.7%。我們於各期間的實際所得稅率低於法定企業所得稅率，並於正稅率與負稅率之間波動，主要由於我們於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月錄得除稅前虧損，而除稅前虧損的名義稅項部分被以下各項的合併稅務影響所抵銷：(i)向投資者發行的金融工具的賬面值變動，(ii)未確認為遞延稅項資產的未動用稅項虧損及可扣減暫時差額，及(iii)就稅務而言的不可扣減開支。有關進一步資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註8(b)。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期及適用於我們的相關稅項，且與相關稅務機關並無爭議或未解決的稅務問題。

年內／期內虧損及淨利率

由於上述原因，我們於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月分別錄得虧損人民幣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。

淨利潤率指年內／期內虧損除以收入，以百分比表示。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的淨利潤率分別為負10.5%、負29.8%、負32.6%、負41.3%及負6.2%。

業務可持續性

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於2015年8月開始運營，並自2017年1月獲認定為醫療保險定點醫療機構。儘管面臨該期間實施的疫情防控政策帶來的壓力，但於往績記錄期間，其已成為一家成熟醫院並擁有傲人的可持續性關鍵運營指標（即床位年實際使用時間、造血幹細胞移植病例數、門診人次及血液病特檢量），總體呈上行趨勢，並擁有可持續性財務表現。其收入由2020年的人民幣1,060.2百萬元增至2021年的人民幣1,070.0百萬元，並進一步增加人民幣29.8百萬元至2022年的人民幣1,099.7百萬元，亦由截至2022年9月30日止九個月的人民幣827.1百萬元增加人民幣33.6百萬元至2023年同期的人民幣860.8百萬元。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，其毛利率分別為28.5%、21.8%、21.7%、23.4%及23.5%。此外，作為擁有標準化運營體系的全面發展型醫院，河北燕達陸道培醫院於整個往績記錄期間已在產能利用（即登記床位及醫療專業人員）以及成本與經營開支控制方面實現高水平的運營效率，從而進一步促進其持續盈利能力。由於以上所述，我們的往績記錄良好，可通過開設並經營血液病醫院實現可持續盈利能力。

財務資料

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，我們從戰略上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。部分該等投資已取得良好的收益，同時其他投資有望以可持續的方式為我們的業務發展帶來長期裨益並增強我們的競爭優勢。

於2021年及2022年，我們分別錄得經營虧損人民幣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醫療專業人員及支持人員而產生重大員工成本以及與新物業租賃及醫療器械有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及上升階段，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，並導致我們於往績記錄期間累計虧損大幅增加。於2020年、2021年、2022年及截至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2021年的12.2%增至2022年的14.1%，並由截至2022年9月30日止九個月的15.1%增至2023年同期的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「一 綜合財務狀況表選定項目的討論」及「一 流動資金及資本資源 — 流動負債淨額」。亦請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 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」。

財務資料

我們預計利用下文所載計劃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：

把握不斷增長的市場

根據弗若斯特沙利文的資料，中國的血液病醫療服務市場仍嚴重未滿足，且有望呈指數級增長，以複合年增長率15.0%由2022年的人民幣264億元增至2030年的人民幣809億元。我們自全週期血液病醫療服務產生收入，其包括(i)與各種療法相關的綜合醫院服務，其在造血幹細胞移植特別是異基因造血幹細胞移植和半相合造血幹細胞移植方面的能力具有較高競爭優勢；及(ii)整個診療過程中的血液病特檢服務。根據弗若斯特沙利文的資料，中國的造血幹細胞移植服務市場預期將由2022年的人民幣9,192百萬元增至2030年的人民幣27,160百萬元，複合年增長率為14.5%，其中異基因造血幹細胞移植已經並將繼續佔主導地位，佔80%以上的市場份額，同時半相合造血幹細胞移植已經並將繼續主導中國異基因造血幹細胞移植服務市場，佔超過70%的份額。於2030年，中國造血幹細胞移植病例數及造血幹細胞移植滲透率有望由2022年的約18,200例及22.6%分別增至50,100例及50.6%。根據同一資料來源，中國血液病特檢服務市場規模預計由2022年的人民幣3,262.0百萬元增至2030年的人民幣8,238.6百萬元，複合年增長率為12.3%。作為2022年中國最大的血液病醫療服務提供商，第二大造血幹細胞移植執行者及最大的異基因造血幹細胞移植服務執行者，以及第三大血液病特檢服務提供商，我們認為我們已做好準備繼續利用有利的行業趨勢推動持續收入增長。

推動持續收入增長

我們的收入自2020年至2022年按複合年增長率20.2%增長，並由截至2022年9月30日止九個月至2023年同期增長14.5%，主要是由於北京兩家較新醫院的經營擴張帶來收入大幅增加以及成熟的河北燕達陸道培醫院的收入穩定增加。我們預計，通過實施以下業務舉措和策略，三家運營醫院將繼續為我們的主要收入貢獻者：

- 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。於往績記錄期間，我們的收入增長主要歸因於該等兩家較新的醫院，特別在彼等分別於2020年12月及2021年1月獲認定為醫療保險定點醫療機構後，兩家醫院的床位年實際使用時間和住院患者平均每床日開支、門診人次及門診均次開支、造血幹細胞移植病例數及檢測量各自出現大幅增加。例如，於2022年及截至2023年9月30日止九個月，增加的床位年實際使用時間歸因於北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區，且同期北京陸道培醫院亦莊院區由毛損轉為毛利，毛利為人民幣14.1百萬元及人民幣28.5百萬元。於截至2023年9月30日止九個月，北京陸道培醫院順義院區實現毛利扭虧為盈，錄得正毛利率。此外，北京陸道培醫院順義院區的收入自2020年至2021年大幅增加人民幣96.6百萬元，於2022年進一步增加人民幣142.0百萬元，亦由截至2022年9月30日止九個月至2023年同期增加人民幣42.3百萬元。請參閱「—綜合損益表主要項目說明—收入—

財務資料

按醫院劃分的收入」。展望未來，我們預計這兩家醫院在關鍵運營指標方面的增長勢頭將持續，且彼等繼續為我們的重大收入貢獻者，原因是(i)相較於全面發展型的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的患者治療量及登記床位使用率目前處於較低水平，具有增長潛力；及(ii)隨著自2022年末起，取消嚴格的COVID-19防控措施，我們預計會一進步盡量減小疫情給患者就診及住院所造成的短期延誤或不便利。此外，由於預期市場需求不斷增加，我們計劃於未來數年增加北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區現有物業內的登記病床及造血幹細胞移植倉數目。根據適用法規及規則，我們將根據經營需要向主管部門申請有關增加，並向北京市衛生健康委員會提交所需的醫療機構變更登記申請，連同有關增加的原因、各醫院於過去三年的現有登記病床及轉病床數目、治療及服務項目、科室設置以及人員、設備及場所描述等。我們預計在準備及提交所需材料時不會遇到任何法律或重大障礙。根據我們的中國法律顧問向北京市衛生健康委員會進行的熱線諮詢，(i)造血幹細胞移植倉的床位數目為登記床位數目的一部分；(ii)倘增加登記病床數目的申請材料符合上述主要監管規定，則主管部門應受理並辦理申請。基於上文所述及考慮到截至最後實際可行日期的情況，我們的中國法律顧問預計北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區在增加其現有物業內的登記病床（包括造血幹細胞移植倉）數目方面不會遇到任何重大法律障礙；

- 持續擴大現有運營醫院的綜合醫院服務範圍及患者群：包括(i)進一步擴大檢查和治療項目；(ii)為地中海貧血（即中國半相合造血幹細胞移植的第六大適應症）等五大適應症以外的疾病及若干其他類型腫瘤提供更多造血幹細胞移植。過往，我們對侵襲性血液病（如我們的前五大適應症）進行了顯著更多的造血幹細胞移植，因為與沒有迫切造血幹細胞移植需求的慢性病（如地中海貧血）及若干慢性癌症（如慢性粒單核細胞白血病(CMML)）相比，如果不進行治療，該等疾病的進展會更快，並導致較差的預後和高死亡率。隨著服務能力的提高，我們希望探索在該等慢性病方面提供服務的機會，對此，我們還擁有經驗證的造血幹細胞移植記錄以及相關經驗及專業知識。例如，儘管地中海貧血是一種慢性兒童遺傳性疾病，在中國西南地區更為普遍，因此兒科患者經常在周邊省份尋求造血幹細胞移植，但我們亦成功地進行了多例地中海貧血造血幹細胞移植，截至2023年9月30日所有該等病例仍存活，造血幹細胞移植後存活期介乎27個月至100個月。更重要的是，自2019年5月在北京陸道培醫院亦莊院區成立兒童血液科開始，我們已經並將繼續提高我們在兒童血液病方面的能力。截至2023年9月30日，陸道培團隊為本集團進行的造血幹細胞移植總病例中，47.8%為18歲以下兒童，3歲以下嬰兒和3歲以上18歲以下兒童的造血幹細胞移植後五年OS率分別為76.6%及75.3%，顯著高於行業平均水平。我們計劃進一步擴大兒童血液科的規模，並在其他醫院複製這一科室，或跨醫院建立一個聯合兒童醫療服務中心，以吸引更多的兒科患者，包括地中海貧血患者。此外，對於CMML，截至2023年9月30日，陸道培團隊完成了35例造血幹細胞移植病例，造血幹細胞移植後生存期最長達112個月。利用該等積累的造血幹細胞移植專業知識，以及我們在ALL/AML方面的豐富經驗及穩健的OS率及聲譽，我們相信我們可以進一步擴大其他類型血液腫瘤的造血幹細胞移植；(iii)進一步擴大兒科患者組及55歲以上的老年患者組，以利用我們在該等具挑戰性的年齡段的造血幹細胞移植專長以及與日俱增的老齡化人口。截至2023年9月30日，陸道培團隊為老年患者群體進行了411

財務資料

例造血幹細胞移植，其中年齡最大的患者為71歲，且大多數患有難治復發性血液疾病，並在主要治療線失敗後來我們醫院首次就診。老年群體造血幹細胞移植後五年OS率及半相合造血幹細胞移植後五年OS率分別為68.3%及65.5%，均顯著高於行業平均水平。請參閱「業務－我們的血液病醫療服務－綜合醫院服務－造血幹細胞移植－我們按年齡段劃分的造血幹細胞移植」。利用我們在兒科和老年患者方面的豐富實踐經驗以及擴大的醫院網絡，我們計劃通過學術推廣活動及社區教育進一步提高公眾（包括該等年齡組）對我們全面的血液病醫療服務能力和專業知識的認識。此外，我們認為兒童和老年患者需要更個性化的護理，為此，我們已經並將繼續培養更多的兒科和老年護理專業人員。我們將繼續為這些患者及其家屬提供個性化諮詢服務，幫助其了解自己的治療選擇，並作出知情決定。憑藉在服務老年患者群體的過程中不斷增強的信任和信譽，我們相信我們可以吸引更多的老年患者。關於我們針對兒科患者群體的額外擴展計劃，請參閱上文；及(iv)從與北京大學人民醫院血液科建立聯合病房合作中持續獲益，我們預計該合作保持穩定將不會有不必要的困難。請參閱「業務－我們的策略－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」。我們認為，與日俱增的多樣化服務範圍及日漸壯大的患者群將令我們三家運營醫院的綜合醫院服務下的患者治療量及每名患者的平均花費進一步增加，包括河北燕達陸道培醫院；及

- 持續加強現有運營醫院的血液病特檢服務能力：包括(i)豐富血液病特檢服務目錄；(ii)引入先進檢測技術；及(iii)升級特檢設備及設施，從而將推動血液病特檢服務的收入增長。請參閱「業務－我們的策略－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」。此外，上文所討論的綜合醫院服務下與日俱增的患者治療量將進一步推動血液病特檢服務的收入增長。

除現有醫院的預期收入增長外，我們預計通過進一步擴張血液病醫院網絡實現絕大部分的收入，原因是(i)上海陸道培醫院在2024年第一季度開業，預計其須四至五年時間實現收支平衡。在業務擴張期間，我們預計此家新醫院將通過複製我們成熟的運營體系及現有醫院經驗證的擴張經驗（即納入公共醫保項目以及業務協同效應）實現其在運營指標及收入方面的大幅增長；及(ii)在2025年前搬遷河北燕達陸道培醫院以提高其服務能力。由於河北燕達陸道培醫院擁有成熟的市場認可度、患者群、醫療專業團隊和運營體系，我們認為我們可直接將現有業務搬至新醫院大樓並快速擴大服務能力。請參閱「業務－我們的策略－通過尋求合作及投資機會，進一步擴大我們的業務」及「我們的血液病醫院網絡－血液病醫院管線」。

財務資料

此外，我們將努力在業務擴張與實現更高水平的盈利能力之間達成平衡，並擬在董事會及管理層的共同努力下，通過評估我們未來擴張計劃和持續監控醫院在不同發展階段的構成達成此目標。截至最後實際可行日期，我們並未發現任何潛在收購或投資目標。展望未來，在我們確定任何收購、合作或投資目標前，我們將盡力確保（據我們所估計及嚴格評估）相關收購或投資符合我們整體股東的最佳利益並令我們的經營盈利能力及財務狀況得到長期優化。請參閱「業務－我們的策略－通過尋求合作及投資機會，進一步擴大我們的業務」。

持續努力減少銷售成本及經營開支佔收入的百分比

我們有效控制銷售成本及經營開支同時實現預期業務增長的能力對我們的盈利能力至關重要。

銷售成本

於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣921.1百萬元、人民幣1,203.7百萬元、人民幣1,440.5百萬元、人民幣1,053.2百萬元及人民幣1,186.6百萬元，分別佔同期收入的79.3%、87.8%、85.9%、84.9%及83.5%。於整個往績記錄期間，銷售成本有所增加，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經營擴張。儘管有該等增加，但於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們已設法將成本結構（尤其是主要成本組成部分（包括醫藥成本、員工成本以及醫療試劑及耗材成本））佔我們總銷售成本的百分比控制在相對穩定的水平，即合共分別為82.3%、82.3%、83.0%、83.0%及81.9%。於2022年及截至2023年9月30日止九個月，北京陸道培醫院亦莊院區由毛損轉為毛利，毛利分別為人民幣14.1百萬元及人民幣28.5百萬元，而北京陸道培醫院順義院區於截至2023年9月30日止九個月實現毛利扭虧為盈，錄得毛利人民幣0.6百萬元，這反映了彼等經營規模及成本效率均有所增加。展望未來，我們預計通過以下計劃及舉措進一步控制銷售成本並設法減少銷售成本佔我們總收入的百分比：

- 控制藥品成本以及醫療試劑及耗材成本，方法為(i)進一步提升我們採購工作的成本效益。在我們本身方面，我們計劃強化通過我們的採購平台碧海盈華集中採購醫療試劑及耗材以及設備的工作。在供應商方面，我們將持續定期評估與供應商的採購協議，以就改善有關定價、付款期及信貸期的商業條款進行磋商。由於我們不斷增加的議價能力及擴大的業務規模，我們預計能以有利條件進行採購，從而增加我們的盈利能力；(ii)根據最新市場需求及經營業績分析，制定更加準確的醫藥、醫療試劑及耗材以及設備等存貨採購預算方案；及(iii)持續進行定期存貨清查，以提升利用率；
- 優化人力資源：(i)通過留聘具備提供多種血液病醫療服務能力的高級醫療專業人員，持續優化醫療專業人員團隊結構，並以具成本效應的方式，招募經驗豐富的醫生和畢業生、持續引入多點執業醫生以滿足業務擴張需求；(ii)優化醫療專業人員團隊的使用率，如網絡內血液病特檢外包安排，從而減少不必要的僱用，以及動態人員流動，以支持未來新的醫院業務；

財務資料

及(iii)持續加強培訓措施，以培養具備多種醫療服務能力的年輕員工，從而進一步提升醫療專業人員的能力及生產力。請參閱「業務－我們的策略－繼續吸引、挽留及發展優質醫療專業人員」；及

此外，我們預計與醫療設備以及用作上海陸道培醫院和河北燕達陸道培醫院搬遷地的醫院大樓的物業有關的折舊及攤銷開支有所增加，然而，我們認為，從長遠來看，相關開支佔收入的百分比會下降。

經營開支

我們的經營開支主要包括一般及行政開支，小部分為銷售開支。在擴大血液病醫院網絡及業務規模時，我們通常產生大量一般及行政開支，如非醫療專業人員的員工成本、折舊及攤銷、租賃、維修及保養等雜項費用。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的一般及行政開支分別佔我們收入的15.9%、18.5%、15.5%、15.0%及14.3%。一般及行政開支佔我們收入的百分比自2021年至2022年同期有所減少，主要得益於我們的重大收入增長及經營效率提高。長遠而言，我們預計此百分比會持續下降，此乃由於上文所述的更多收入貢獻及經營效率提高。展望未來，我們計劃繼續控制一般及行政開支，方法為(i)密切管理行政開支預算並精簡組織架構，以提高行政管理的經營效率；及(ii)執行嚴格的預算方案，以控制行政人員的辦公支出及商務旅行活動。此外，在本次[編纂]完成後，我們將不再產生[編纂]相關開支（在專業服務費下入賬）。

由於我們主要依靠「口碑」的營銷方法，我們並未且預計不會產生重大銷售開支。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的銷售開支分別為人民幣10.5百萬元、人民幣19.5百萬元、人民幣14.9百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣13.3百萬元，分別佔我們收入的0.9%、1.4%、0.9%、0.9%及1.0%。於可見未來，我們預計銷售開支會隨著我們北京兩家運營醫院及未來的上海陸道培醫院的推廣力度不斷增加而增加。然而，我們預計銷售開支佔收入的百分比將保持相對穩定。

鑒於上文所述，儘管銷售成本及經營開支於往績記錄期間有所增加，但我們認為，血液病醫療服務的可持續收入增長將抵銷銷售成本及經營開支的增加，從而帶來經營盈利能力。我們認為，我們的銷售成本及經營開支已經並將繼續可量可控，並根據長期成功策略進行支出。尤其是，目前，由於我們的大部分成本及開支均與北京兩家較新醫院的業務擴張以及未來三年新醫院或醫院大樓的建設及投入使用有關，我們預計銷售成本及經營開支合共佔我們總收入的百分比的年增長率會下降，此時河北燕達陸道培醫院的新醫院大樓預計會全面投入使用，新的上海陸道培醫院預計處於業務擴張階段，同時經營效率有所提高，規模經濟有所擴大。對於未來收購、合作及投資等其他潛在擴張舉措，我們將審慎評估任何相關機會，盡量減少初期的先期投資並僅在盈利路徑在先期投資後經進一步證實後方可進行後續投資。

財務資料

預期將向投資者發行的非現金金融工具轉撥至權益

與我們在[編纂]前投資中發行的優先股有關的向投資者發行的金融工具的賬面值變動產生重大虧損主要是由於我們往績記錄期間的淨虧損（不包括經營虧損）。由於我們的優先股在[編纂]後自動轉換為普通股，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。

根據聯席保薦人對本集團營運的歷史及預期增長的盡職調查，尤其包括：

- 已開始營運的新醫院的營運增長，即北京陸道培醫院順義院區（其毛利率由2021年的負41.2%大幅改善至2022年的負8.1%，並於截至2023年9月30日止九個月實現毛利扭虧為盈，錄得毛利率正0.3%）及北京陸道培醫院亦莊院區（於2022年及截至2023年9月30日止九個月實現毛利及正毛利率，而於2020年及2021年錄得毛損及負毛利率）；
- 上海陸道培醫院的預期增長期間及營運表現，經計及(i)如上文(a)項所述北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區的歷史增長表現所體現，本集團在相對較短的時間內提升醫院表現的能力；(ii)上海陸道培醫院被認可為醫療保險定點醫療機構的預期時間，預期會使患者人數大幅增加，從而使收入增加；及(iii)根據弗若斯特沙利文的市場研究，華東地區對上海陸道培醫院產品的市場需求；
- 河北燕達陸道培醫院搬遷可用的基礎設施及本公司計劃遷移河北燕達陸道培醫院（預期其註冊床位數量將由460張增加至至少800張）的現有業務及提升其服務能力；
- 本集團的歷史業務趨勢，尤其包括往績記錄期間的門診人次及床位年實際使用時間。值得注意的是，本公司的患者治療量不斷增加（本公司的住院床位數量由截至2020年12月31日止年度的206,311張增加至截至2022年12月31日止年度的284,555張，並由截至2022年9月30日止九個月的214,816張增加至2023年同期的220,420張；本公司的總門診人次由截至2020年12月31日止年度的95,741人次增至截至2022年12月31日止年度的141,729人次，並由截至2022年9月30日止九個月的103,681人次減少至2023年同期的94,788人次）；
- 弗若斯特沙利文進行的市場研究，其中顯示預期中國血液病醫療服務市場整體上經歷快速增長，將為本集團提供大量商機。

聯席保薦人並無注意到任何事項會導致彼等對上述董事的意見產生懷疑。

財務資料

前述前瞻性陳述乃以有關我們目前及未來業務策略及日後經營環境的多項假設為依據，包括但不限於：(i)血液病整體醫療服務市場按預期增長且中國的競爭格局並未發生重大變化；(ii)我們當前的擴張計劃按預期實施並按預期擴大業務收益市場接受度；(iii)現有運營醫院仍為醫療保險定點醫療機構且上海陸道培醫院預計將獲認定為醫療保險定點醫療機構；及(iv)概無其他可對我們業務及經營造成重大不利影響的意外事件，包括COVID-19的演變及中國血液病醫療服務監管環境的重大不利變化。我們認為，所有該等假設屬公平合理。該等前瞻性陳述涉及已知及未知風險、不確定因素、假設及其他因素，其中部分不受我們控制，該等因素可能導致我們的實際業績、表現或成果或行業業績與前瞻性陳述所明示或暗示的任何業績、表現或成果出現重大差異。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－如我們未能有效實行擴張策略及未來計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受損」。

經營業績的同期比較

截至2023年9月30日止九個月與截至2022年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,241.0百萬元增加人民幣180.0百萬元至2023年同期的人民幣1,421.0百萬元，乃受綜合醫院服務及血液病特檢服務的收入增長所推動。

綜合醫院服務

住院服務。我們來自住院服務的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣954.5百萬元增加人民幣98.4百萬元至2023年同期的人民幣1,052.9百萬元，乃由於(i)住院患者平均每床日開支由人民幣4,443.2元增至人民幣4,776.9元；及(ii)隨著北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區的營運增長，該等醫院貢獻的住院床位數量有所增加。

門診服務。我們來自門診服務的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣77.9百萬元增加人民幣67.7百萬元至2023年同期的人民幣145.6百萬元，主要由於門診均次開支由人民幣751.5元增加至人民幣1,536.0元。

血液病特檢服務

我們來自血液病特檢服務的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣208.6百萬元增加人民幣13.9百萬元至2023年同期的人民幣222.5百萬元，與我們患者治療量的增長一致。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,053.2百萬元增加人民幣133.4百萬元至2023年同期的人民幣1,186.6百萬元，與我們的收入增長一致。該增長主要是由於(i)藥品成本增長人民幣102.4百萬元，主要是由於我們運營中的醫院消費增加；(ii)外包成本增加人民幣21.1百萬元，原因為我們於2022年6月訂立合作協議將人體基因檢測外包予第三方服務提供商。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的血液病醫療服務－血液病特檢服務－外包人體基因檢測－外包安排」；及(iii)與我們醫院患者的臨床需要有關的臨床血液費用增加人民幣7.6百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣187.8百萬元增加人民幣46.7百萬元至2023年同期的人民幣234.4百萬元，乃受綜合醫院服務的毛利增長所推動。

我們的毛利率由截至2022年9月30日止九個月的15.1%增至2023年同期的16.5%，主要歸因於我們兩家相對較新醫院的患者治療量持續增長，進一步提高了我們的規模經濟。例如，我們的固定成本(如員工成本、折舊及攤銷)於截至2022年及2023年9月30日止九個月保持相對穩定，而我們的收益於同期增加14.5%，這使我們的營運效率及毛利率提高。於該期間，隨著業務擴張，我們兩家相對較新的醫院進一步提高其毛利率。具體而言，截至2023年9月30日止九個月，北京陸道培醫院順義院區錄得毛利及正毛利率，而於2022年同期則錄得毛損及負毛利率，北京陸道培醫院亦莊院區的毛利率由2022年同期的2.5%增加至7.7%。此外，儘管患者平均消費增加很大程度上導致我們截至2022年9月30日止九個月至2023年同期的收益增加(見「－收益」及「－主要綜合損益表項目說明－收益」)，但對我們的毛利率影響相對較小。

其他收入及虧損

我們的其他收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣5.6百萬元減少人民幣2.0百萬元至2023年同期的人民幣3.7百萬元，主要乃因為我們於2022年5月將一間附屬公司LDP Institute的全部股權轉讓予其他公司而於截至2022年9月30日止九個月錄得出售附屬公司所得人民幣1.7百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣11.5百萬元增加人民幣1.8百萬元至2023年同期的人民幣13.3百萬元，主要因為我們在COVID-19防控限制解除後增加市場營銷活動，以推廣我們的血液保健服務。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣186.0百萬元增加人民幣17.3百萬元至2023年同期的人民幣203.4百萬元，主要由於(i)專業服務費增加人民幣8.0百萬元，主要與[編纂]及按臨時基準聘用的訴訟事宜法律服務以及其他臨時聘用相關；(ii)員工成本增加人民幣4.7百萬元，因為我們為了支持上海陸道培醫院開業招聘新員工所致；及(iii)於全國COVID-19疫情防控措施解除後用於差旅的辦公及差旅費用增加人民幣4.3百萬元。

向投資者發行的金融工具的賬面值變動

由截至2022年9月30日止九個月至2023年同期，我們錄得因向投資者發行的金融工具賬面值變動而產生的虧損減少人民幣419.0百萬元，主要由於同期本公司權益價值總額增加放緩。

融資成本

我們的融資成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣21.8百萬元減少人民幣3.9百萬元至2023年同期的人民幣17.9百萬元，主要資本化為在建工程及租賃物業裝修的利息開支增加。

所得稅

截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣2.0百萬元及人民幣6.3百萬元，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產生的除稅前虧損有所減少。

期內虧損

由於上述原因，我們於截至2022年及2023年9月30日止九個月分別錄得虧損人民幣511.7百萬元及人民幣88.0百萬元。截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的淨利潤率分別為負41.3%及負6.2%。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2021年的人民幣1,370.3百萬元增加人民幣306.9百萬元至2022年的人民幣1,677.3百萬元，乃受綜合醫院服務及血液病特檢服務的收入增長所推動。

綜合醫院服務

住院服務。我們來自住院服務的收入由2021年的人民幣1,068.6百萬元增加人民幣220.3百萬元至2022年的人民幣1,228.9百萬元，隨著我們兩家相對較新的醫院，即北京陸道培醫院亦莊院區及京陸道培醫院順義院區的營運增長，該等醫院貢獻的住院床位數量有所增加。

財務資料

門診服務。我們來自門診服務的收入由2021年的人民幣65.1百萬元增加人民幣49.4百萬元至2022年的人民幣114.6百萬元，主要由於(i)我們三家醫院的門診人次均有所增加，導致門診人次數量增加；及(ii)門診均次開支由人民幣612.7元增加至人民幣808.3元。

血液病特檢服務

我們來自血液病特檢服務的收入由2021年的人民幣236.6百萬元增加人民幣37.2百萬元至2022年的人民幣273.8百萬元，與我們患者治療量的增長一致。

銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣1,203.7百萬元增加人民幣236.8百萬元至2022年的人民幣1,440.5百萬元，與我們的收入增長一致。該增長主要是由於(i)藥品成本增長人民幣134.4百萬元及醫療試劑及耗材成本增長人民幣37.4百萬元，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為符合患者治療量的增長及其運營增長而增加消耗；(ii)員工成本增加人民幣33.2百萬元，乃由於員工人數增加及為支持我們營運需求擴大而整體加薪所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2021年的人民幣166.6百萬元增加人民幣70.1百萬元至2022年的人民幣236.7百萬元，乃受綜合醫院服務及血液病特檢服務的收入增長所推動。

我們的毛利率由2021年的12.2%增至2022年的14.1%，主要歸因於患者治療量增長令我們享有更大的規模經濟。於該期間，我們兩家相對較新的醫院通過於上升期的業務擴張實現了收入大幅增長及營運效率提升，因此錄得其毛利率的提升。尤其是，北京陸道培醫院亦莊院區於2022年開始產生毛利並錄得正毛利率，為我們的整體盈利能力作出貢獻。

其他收入及虧損

我們的其他收入由2021年的人民幣10.0百萬元減少人民幣2.6百萬元至2022年的人民幣7.4百萬元，主要反映我們於2022年贖回後的理財產品組合減少導致利息收入減少。

銷售開支

我們的銷售開支由2021年的人民幣19.5百萬元減少人民幣4.6百萬元至2022年的人民幣14.9百萬元，主要原因為受COVID-19疫情發展及有關管控措施的影響，我們於2022年減少線下營銷及推廣活動以及差旅。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2021年的人民幣253.0百萬元增加人民幣6.5百萬元至2022年的人民幣259.5百萬元。該增加乃主要由於一般薪金增加及員工人數增加，以適應我們的業務擴張，導致員工成本增加人民幣11.3百萬元，以及專業服務費增加人民幣11.0百萬元，主要涉及按年度聘任基準挽留及按臨時基準聘用的法律服務以及日常業務過程中的諮詢服務。有關增加部分被折舊及攤銷減少人民幣5.5百萬元以及研發開支減少人民幣5.1百萬元（原因為我們出售一家產生研發開支的附屬公司）所抵銷。

向投資者發行的金融工具的賬面值變動

由2021年至2022年，我們錄得因向投資者發行的金融工具賬面值變動而產生的虧損增加人民幣202.0百萬元，主要由於本公司權益價值總額增加。

融資成本

我們的融資成本由2021年的人民幣33.9百萬元減少人民幣5.8百萬元至2022年的人民幣28.1百萬元，主要由於資本化為在建工程及租賃物業裝修的利息開支增加。

所得稅

我們於2021年及2022年錄得所得稅抵免人民幣13.3百萬元及人民幣0.5百萬元，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產生的除稅前虧損有所減少。

期內虧損

由於上述原因，我們於2021年及2022年分別錄得虧損人民幣408.3百萬元及人民幣547.3百萬元。於2021年及2022年，我們的淨利潤率分別為負29.8%及負32.6%。

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2020年的人民幣1,161.6百萬元增加人民幣208.8百萬元至2021年的人民幣1,370.3百萬元，乃受綜合醫院服務及血液病特檢服務的收入增長所推動。

綜合醫院服務

住院服務。我們來自住院服務收入由2020年的人民幣900.6百萬元增加人民幣167.9百萬元至2021年的人民幣1,068.6百萬元，主要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貢獻的住院床位數量有所增加，原因為彼等分別於2021年1月及2020年12月被認定為醫療保險定點醫療機構。

財務資料

門診服務。門診服務收入由2020年的人民幣63.2百萬元增加人民幣2.0百萬元至2021年的人民幣65.1百萬元，主要是由於我們三家醫院的門診人次增加，導致門診人次增加，部分由2020年的人民幣660.0元減少至2021年的人民幣612.7元的門診均次開支所抵銷，這主要由於向患者收取的藥品價格降低。

血液病特檢服務

我們來自血液病特檢服務的收入由2020年的人民幣197.7百萬元增加人民幣38.9百萬元至2021年的人民幣236.6百萬元，主要由於2021年我們醫院的患者治療量及COVID-19核酸檢測量及（在較小程度上）增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2020年的人民幣921.1百萬元增加人民幣282.6百萬元至2021年的人民幣1,203.7百萬元，主要由於(i)藥品成本增加人民幣116.3百萬元，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在被認定為醫療保險定點醫療機構後為符合2021年患者治療量的增長而增加了消耗量；(ii)員工成本增加人民幣67.4百萬元，主要由於員工人數增加，以配合我們擴展及擴大網絡，特別是在北京陸道培醫院順義院區及北京陸道培醫院亦莊院區，隨著其營運增長，以及於2021年不再享受為緩解COVID-19負面影響而授出的社會保險豁免；及(iii)醫療試劑及耗材成本增加人民幣49.0百萬元，主要由於2021年患者治療量及服務規模增長。

毛利及毛利率

我們的毛利由2020年的人民幣240.4百萬元減少人民幣73.8百萬元至2021年的人民幣166.6百萬元，主要由於綜合醫院服務毛利減少，部分被血液病特檢服務的毛利增加所抵銷。

我們的毛利率由2020年的20.7%降至2021年的12.2%，乃由於自2020年至2021年，銷售成本的增加超過了收入的增加，乃因以下各項所致：(i)北京陸道培醫院順義院區為滿足有所增長的患者需求而於其首個完整運營年度擴大了業務及運營規模，這可能與提升期的收入增長水平不一致；及(ii)於2020年COVID-19疫情期間，提供予我們的若干優惠待遇（包括政府提供的社會保險豁免及業主提供的租金費用減免）被終止。

其他收入及虧損

我們的其他收入由2020年的人民幣15.5百萬元減少人民幣5.5百萬元至2021年的人民幣10.0百萬元，主要由於因我們於2021年承接及完成來自第三方的研究項目較少，研究服務收入減少。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由2020年的人民幣10.5百萬元增加人民幣9.0百萬元至2021年的人民幣19.5百萬元，主要由於營銷及推廣開支增加人民幣7.3百萬元，其因受COVID-19疫情影響自2020年的低位反彈。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2020年的人民幣184.7百萬元增加人民幣68.3百萬元，至2021年的人民幣253.0百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣20.4百萬元，主要原因是北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區的員工人數隨著其業務的提升而增加及於2021年不再享受為緩解COVID-19負面影響而授出的社會保險豁免；(ii)主要與[編纂]相關的專業服務費增加人民幣19.2百萬元；及(iii)折舊及攤銷增加人民幣16.0百萬元，主要與北京陸道培醫院順義院區於2021年首次全年運營有關，而於2020年則運營半年。

向投資者發行的金融工具的賬面值變動

2020年至2021年，我們錄得因向[編纂]發行的金融工具賬面值變動而產生的虧損增加人民幣149.3百萬元，主要由於本公司權益價值總額增加。

融資成本

我們的融資成本由2020年的人民幣27.9百萬元增加人民幣6.1百萬元至2021年的人民幣33.9百萬元，乃由於以下因素共同作用：(i)資本化為在建工程及租賃物業裝修的利息開支減少人民幣3.9百萬元；及(ii)租賃負債的利息增加人民幣3.2百萬元。

所得稅

我們於2020年錄得所得稅開支人民幣18.0百萬元及於2021年錄得所得稅抵免人民幣13.3百萬元，主要由於除稅前虧損增加。

年內虧損

由於上述原因，我們於2020年及2021年錄得虧損人民幣121.7百萬元及人民幣408.3百萬元。我們於2020年及2021年錄得純利率負10.5%及負29.8%。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列截至所示日期綜合財務狀況表的節選資料，其乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	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				
物業、廠房及設備	573,352	658,418	792,844	1,181,513
使用權資產	456,517	724,643	637,932	575,897
無形資產	9,000	10,192	11,927	15,667
遞延稅項資產	94,109	140,454	170,024	188,012
其他非流動資產	2,831	14,851	11,463	23,202
非流動資產總值	<u>1,135,809</u>	<u>1,548,558</u>	<u>1,624,190</u>	<u>1,984,291</u>
流動資產				
存貨	51,243	63,286	83,760	113,784
貿易及其他應收款項	165,611	215,989	177,816	181,551
向關聯方提供的貸款	107,145	3,200	1,810	1,810
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	323,043	53,758	—	—
現金及現金等價物	70,133	32,416	79,812	96,819
流動資產總值	<u>717,175</u>	<u>368,649</u>	<u>343,198</u>	<u>393,964</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	456,006	579,961	723,010	959,316
關聯方貸款	20,000	—	—	—
計息貸款	17,426	29,893	20,033	40,727
租賃負債	111,320	130,961	131,776	140,206
即期稅項	79,781	47,089	47,148	42,714
向投資者發行的金融工具	1,552,000	1,839,000	2,328,000	2,393,000
流動負債總額	<u>2,236,533</u>	<u>2,626,904</u>	<u>3,249,967</u>	<u>3,575,963</u>
流動負債淨額	<u>(1,519,358)</u>	<u>(2,258,255)</u>	<u>(2,906,769)</u>	<u>(3,181,999)</u>
總資產減流動負債	<u>(383,549)</u>	<u>(709,697)</u>	<u>(1,282,579)</u>	<u>(1,197,708)</u>
非流動負債				
計息貸款	14,815	32,607	97,636	335,031
租賃負債	511,667	575,532	492,625	420,944
非流動負債總額	<u>526,482</u>	<u>608,139</u>	<u>590,261</u>	<u>755,975</u>
負債淨額	<u>(910,031)</u>	<u>(1,317,836)</u>	<u>(1,872,840)</u>	<u>(1,953,683)</u>

財務資料

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們分別錄得人民幣910.0百萬元、人民幣1,317.8百萬元、人民幣1,872.8百萬元及人民幣1,953.7百萬元的負債淨額，主要是由於向投資者發行的金融工具計入與優先股相關的流動負債的影響，截至各相關日期分別為人民幣1,552.0百萬元、人民幣1,839.0百萬元、人民幣2,328.0百萬元及人民幣2,393.0百萬元。由於[編纂]後自動轉換為普通股，我們的優先股將從負債重新指定為權益，因此，我們預計將恢復到淨資產狀態。此外，我們預期將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]（按[編纂]每股股份[編纂]（本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數）計算），這將進一步改善我們於[編纂]後的資產淨值狀況。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們分別錄得流動負債淨額。有關就此的主要原因討論，請參閱「一 流動資金及資本資源 — 流動負債淨額」。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括租賃物業裝修、機器及設備、在建工程及其他固定資產。我們的物業、廠房及設備由截至2020年12月31日的人民幣573.4百萬元增加人民幣85.1百萬元至截至2021年12月31日的人民幣658.4百萬元，並進一步增加人民幣134.4百萬元至截至2022年12月31日的人民幣792.8百萬元，並進一步增加人民幣388.7百萬元至截至2023年9月30日的人民幣1,181.5百萬元，主要由於我們醫院網絡的擴張和升級，導致在建工程及機器設備有所增加。

使用權資產

於往績記錄期間，我們就營運所用的醫院樓宇及醫療設備訂立若干租賃合約。我們租賃醫院樓宇及醫療設備，租期不超過20年。大部分租賃包含續租的選擇權，屆時所有條款均可重新商定。概無租賃包含可變租賃付款。

我們的使用權資產主要包括租賃物業、租賃土地以及機器及設備。我們的使用權資產由截至2020年12月31日的人民幣456.5百萬元增加人民幣268.1百萬元至截至2021年12月31日的人民幣724.6百萬元，主要由於河北燕達陸道培醫院搬遷的土地購買以及為上海陸道培醫院開業而租賃的新物業。截至2022年12月31日，我們的使用權資產減少人民幣86.7百萬元至人民幣637.9百萬元，並進一步減少人民幣62.0百萬元至截至2023年9月30日的人民幣575.9百萬元，主要由於使用權資產之折舊。

無形資產

我們的無形資產指軟件，主要包括我們購入的與業務經營有關的醫療系統、財務系統、人力資源系統及辦公自動化系統。我們收購的無形資產乃按成本減累計攤銷（估計可使用年期為有限時）及減值虧損列賬。可使用年期有限的無形資產攤銷，於資產的估計可使用年期內以直線法在損益扣除。評估為具有無限可使用年期之無形資產不會攤銷。資本化期間及方式每年會進行審閱。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的無形資產分別為人民幣9.0百萬元、人民幣10.2百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣15.7百萬元。於往績記錄期間，我們的無形資產之增長反應了我們不斷努力加強我們醫院的信息技術系統建設，以支持業務擴張。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括我們自第三方供應商採購的藥品以及醫療試劑及耗材。根據我們的存貨控制政策，我們定期監控及分析我們的過往採購、存貨水平及我們存貨的預計使用情況，以及時滿足我們醫院日常運營過程中患者的需求，而不會導致存貨囤積或短缺。我們已建立存貨管理系統，監控倉儲過程的各個階段。請參閱「業務－採購和存貨管理－存貨管理」。

下表載列我們截至所示日期的存貨餘額：

	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)			
藥品	34,451	41,469	61,687	92,925
醫療試劑及耗材	16,792	21,817	22,073	20,859
總計	<u>51,243</u>	<u>63,286</u>	<u>83,760</u>	<u>113,784</u>

我們的存貨由截至2020年12月31日的人民幣51.2百萬元增加人民幣12.0百萬元至截至2021年12月31日的人民幣63.3百萬元，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業務快速增長拉動藥品增加人民幣7.0百萬元，醫療試劑和耗材增加人民幣5.0百萬元。我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣63.3百萬元增加人民幣20.5百萬元至截至2022年12月31日的人民幣83.8百萬元，主要是由於我們因業務增長而增加採購及為應對當時COVID-19疫情反彈而可能加強的運輸限制及其他控制措施作準備，導致藥品增加人民幣20.2百萬元。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣83.8百萬元增加人民幣30.0百萬元至截至2023年9月30日的人民幣113.8百萬元，主要是由於我們營運中的醫院及十月公眾假期進行庫存的業務持續增長拉動藥品增加人民幣31.2百萬元，部分被人體基因檢測的外包安排導致的醫療試劑及耗材減少人民幣1.2百萬元抵銷。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	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)			
六個月內	46,170	59,916	77,656	109,802
六個月以上但一年內	3,871	2,309	4,833	2,922
一年以上	1,202	1,061	1,271	1,060
總計	<u>51,243</u>	<u>63,286</u>	<u>83,760</u>	<u>113,784</u>

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	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	2023年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	18.1	17.4	18.6	22.7

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按該期間的期初及期末存貨結餘(扣除存貨減值撥備)的算術平均數除以相應期間的銷售成本，再乘以截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度的365天及截至2023年9月30日止九個月的273天計算。

於2020年、2021年及2022年，我們的存貨周轉天數分別為18.1天、17.4天及18.6天，保持相對穩定。截至2023年9月30日止九個月，我們的存貨周轉天數增加至22.7天，主要是由於十月公眾假期期間進行儲備。

截至2023年11月30日，我們截至2023年9月30日的存貨中的人民幣105.6百萬元(或92.8%)其後已被動用或出售。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括貿易應收款項、預付款項、按金及可抵扣進項增值稅。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項：

	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)			
貿易應收款項.....	118,001	152,225	113,150	120,415
預付款項.....	7,346	9,567	10,534	5,386
按金	25,477	33,523	36,632	36,603
可抵扣進項增值稅	7,633	9,949	6,323	6,381
就建議發行本公司股份所 產生成本的預付款項	44	3,471	6,828	9,428
其他 ⁽¹⁾	7,110	7,254	4,349	3,338
總計	165,611	215,989	177,816	181,551

附註：

- (1) 其他主要包括應收僱員儲備資金。

我們的貿易應收款項主要指就應收公共醫保計劃或地方政府的款項。受公共醫保計劃保障的患者通常選擇依賴公共醫保計劃支付我們的部分醫療服務。就由公共醫保計劃涵蓋及由地方醫療保險部門支付的部分醫療費用而言，我們的醫院通常在六個月內收到有關大部分報銷費用，而餘額將於下一年度結算。更多詳情請參閱「業務－定價和付款－醫療費用支付」。

財務資料

預付款項主要包括(i)就採購藥品、醫療試劑及耗材向供應商支付的預付款項；(ii)就醫院建設工作向承包商支付的預付款項及購入醫療設備的預付款項；及(iii)短期租賃預付款項。

按金主要指就租賃協議向業主支付的租賃按金。

貿易應收款項

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們分別錄得貿易應收款項人民幣118.0百萬元、人民幣152.2百萬元、人民幣113.2百萬元及人民幣120.4百萬元。我們的貿易應收款項由2020年12月31日至2021年12月31日增加人民幣34.2百萬元，主要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分別於2021年1月及2020年12月獲認定為醫療保險定點醫療機構後應收公共醫療保險計劃的款項增加。我們的貿易應收款項由2021年12月31日至2022年12月31日減少人民幣39.1百萬元，主要由於公共醫療保險計劃的結算。2022年12月31日至2023年9月30日，貿易應收款項增加了人民幣7.3百萬元，主要原因是隨著我們的收入增長，來自公共醫療保險項目的應收款項增加所致。

下表載列截至所示日期扣除虧損撥備後我們的貿易應收款項之賬齡分析：

	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)			
三個月以內.....	100,199	103,745	91,968	115,899
三個月以上六個月以內.....	4,628	39,092	5,792	2,562
六個月以上九個月以內.....	3,536	6,795	5,459	244
九個月以上一年以內.....	1,436	1,034	1,162	342
一至兩年.....	8,202	1,559	8,769	1,368
總計.....	<u>118,001</u>	<u>152,225</u>	<u>113,150</u>	<u>120,415</u>

我們的管理層定期審閱我們的貿易應收款項結餘。儘管政府收款人的結算期可能有時超過我們的信貸期（一般為少於六個月），但該等付款一般由信貸狀況良好的政府提供資金，而我們過往向政府收回應收款項的比率一般較高。因此，我們認為與收回公共醫療保險計劃或地方政府的貿易應收款項有關的風險相對較低。我們的管理層根據相關會計準則及基於計量預期信貸虧損的撥備矩陣釐定貿易應收款項的減值。我們按相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備。詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註2(g)(i)。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們分別錄得貿易應收款項虧損撥備人民幣0.6百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣22.0百萬元。截至2023年9月30日，貿易應收款項的虧損撥備大幅增加，主要歸因於與COVID-19核酸檢測相關的貿易應收款項減值專項撥備人民幣19.0百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	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	2023年
貿易應收款項周轉 天數 ⁽¹⁾	34.4	36.0	28.9	22.4

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃按該期間期初及期末貿易應收款項結餘的算術平均數除以相應期間的收益再分別乘以截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度的365天以及截至2023年9月30日止九個月的273天計算。

於2020年、2021年及2022年以及截至2023年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為34.4天、36.0天、28.9天及22.4天。我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定，於2020年及2021年分別為34.4天及36.0天。貿易應收款項周轉天數自2021年至2022年減少，並自2022年至截至2023年9月30日止九個月進一步減少，此乃主要由於公共醫療保險計劃加速結算。

截至2023年11月30日，我們截至2023年9月30日的貿易應收款項中有人民幣82.6百萬元或68.6%隨後已結清。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為我們於中國商業銀行及金融機構所發行的理財產品的投資，可由我們隨時贖回的理財產品均為非保證浮動收益型，並以公允價值計量且其變動計入當期損益。作為資金管理的一部分，我們投資於該等金融資產作為短期內提高手頭現金使用率的補充措施。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣323.0百萬元、人民幣53.8百萬元、零及零。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產自2020年12月31日至2021年12月31日大幅減少，主要因為我們於2021年出售大部分理財產品為上海陸道培醫院的建設及河北燕達陸道培醫院新醫院樓購買使用權資產籌集資金。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產自2021年12月31日至2022年12月31日減少人民幣53.8百萬元，主要是由於鑒於2022年市場波動性，我們贖回理財產品。

於往績記錄期間，我們保障了所有投資本金。我們已制定內部政策以監控並控制與我們的投資活動有關的風險。尤其是，任何建議投資均須進行可行性研究，並由投資決策機構（即董事會及其授權的投資委員會）審閱及批准。總部財務部門負責監控所投資資產的表現。倘我們的投資發生任何重大或不利波動，總部財務部門應分析波動的原因並提出整改措施，並向有關管理層人士及董事會及其授權的投資委員會提交書面報告。我們或會根據本公司發展、金融市況及中國的宏觀經濟環境不時調整我們的投資政策。我們將遵守上市規則第14章的相關規模測試要求，並在[編纂]後於必要及適當的情況下披露我們的投資或其他應通知的交易詳情。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項包括貿易應付款項、應計工資及福利、購買物業、廠房及設備應付款項、合約負債、應計開支及其他款項。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項：

	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)			
貿易應付款項.....	155,475	246,750	367,329	491,410
應計工資及福利.....	98,491	114,164	114,908	83,889
購買物業、廠房及 設備應付款項.....	117,401	106,356	85,261	229,797
合約負債.....	40,732	57,124	64,500	64,018
應計開支.....	15,765	15,365	27,315	23,881
其他 ⁽¹⁾	28,142	40,202	63,697	66,321
總計	456,006	579,961	723,010	959,316

附註：

- (1) 其他主要包括應付醫院已出院患者的醫療保險金額及應付患者的退款、應付僱員的報銷款項、社會保障保險計劃下的預付款項及其他雜項開支。

貿易應付款項主要指應付藥物、醫療試劑及耗材、醫療設備供應商及多名服務提供商的未付款項。供應商通常授予我們介乎60天至180天之間的信貸期。我們的大部分供應商與我們維持長期關係，且在大部分情況下，彼等將延長我們的信貸期，以配合我們優化負債管理。合約負債指我們向已收取客戶預付款項的客戶提供服務的責任並將於我們提供該等服務時確認為收益。我們的合約負債由截至2020年12月31日的人民幣40.7百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣57.1百萬元，並進一步增加至截至2022年12月31日的人民幣64.5百萬元，主要由於我們患者基數擴大。鑒於我們提供的服務所涉及的高專業知識及專業技能，我們認為，我們的絕大部分合約負債最終將確認為我們的收入。截至2023年11月30日，我們截至2023年9月30日的合約負債中的人民幣39.5百萬元或61.7%隨後已確認為收入。應計開支主要指於支付前已確認的應付合作第三方的服務費、物業管理開支、保養維修費以及安保及清潔開支。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣456.0百萬元、人民幣580.0百萬元、人民幣723.0百萬元及人民幣959.3百萬元。我們的貿易及其他應付款項由2020年12月31日至2021年12月31日增加人民幣124.0百萬元，主要是由於(i)隨著北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區的業務擴張，其採購增加，導致貿易應付款項增加人民幣91.3百萬元；(ii)合約負債增加人民幣16.4百萬元；及(iii)應計工資及福利增加人民幣15.7百萬元，主要是由於員工人數增加以適應我們的業務擴張。我們的貿易及其他應付款項由2021年12月31日至2022年12月31日增加人民幣143.0百萬元，主要由於(i)隨著北京陸道培醫院

財務資料

順義院區及北京陸道培醫院亦莊院區業務發展及運營提升，彼等增加藥品採購，導致與此相關的貿易應付款項增加人民幣120.6百萬元；及(ii)應計開支增加人民幣12.0百萬元。該等增加部分被購買物業、廠房及設備的應付款項減少人民幣21.1百萬元所抵銷，主要由於我們根據營運中醫院建設項目及建設上海陸道培醫院的協議中的付款時間表結算。由2022年12月31日至2023年9月30日，我們的貿易和其他應付款項增加了人民幣236.3百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備應付款項增加人民幣144.5百萬元，主要與河北燕達陸道培醫院搬遷建設項目相關；及(ii)貿易應付款項增加人民幣124.1百萬元，主要由於我們營運中醫院的業務持續增長及為十月公眾假期進行庫存推動藥品採購，部分被應計工資及福利普遍減少人民幣31.0百萬元及應計開支減少人民幣3.4百萬元所抵銷。

所有貿易應付款項預期於一年內結算或按要求償還。所有其他應付款項及應計開支預期於一年內結算或按要求償還。下表載列截至所示日期按發票日期的我們的貿易應付款項之賬齡分析：

	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)			
三個月以內.....	112,855	162,026	173,133	201,940
三個月以上六個月以內..	33,278	53,369	107,065	134,047
六個月以上.....	9,342	31,355	87,131	155,423
總計	155,475	246,750	367,329	491,410

由於我們積極優化我們的負債管理，截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們錄得賬齡為三個月以上六個月以內及六個月以上的貿易應付款項增加。

下表載列截至所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	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	2023年
貿易應付款項周轉 天數 ⁽¹⁾	66.8	61.0	77.8	98.8

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按該期間的期初及期末貿易應付款項結餘的算術平均數除以相應期間的銷售成本再分別乘以截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度的365天及截至2023年9月30日止九個月的273天計算。

財務資料

於2020年、2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項周轉天數分別為66.8天、61.0天、77.8天及98.8天，通常於供應商授出的信貸期內。我們的貿易應付款項周轉天數保持相對穩定，於2020年及2021年分別為66.8天及61.0天。我們的貿易應付款項周轉天數由2021年的61.0天增加至2022年的77.8天，並在截至2023年9月30日止九個月進一步增加至98.8天，乃主要由於我們因購買量增加而擁有更強的議價能力，我們藥品供應商因此授出更長的信貸期。

截至2023年11月30日，我們截至2023年9月30日的貿易應付款項中有人民幣169.0百萬元或34.4%隨後已結清。

向投資者發行的金融工具

我們向投資者發行的金融工具指我們就[編纂]前向我們的投資者發行的金融工具賬面值，因不符合我們權益的定義而確認為金融負債並按預期將向投資者派付的金額計量。下表載列截至所示期間向投資者發行的金融工具產生的金融負債變動：

	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)			
於1月1日	993,000	1,552,000	1,839,000	2,328,000
發行	421,314	–	–	–
向投資者發行的金融 工具的賬面值變動	137,686	287,000	489,000	65,000
於年末 / 期末	<u>1,552,000</u>	<u>1,839,000</u>	<u>2,328,000</u>	<u>2,393,000</u>

我們向投資者發行的金融工具由截至2020年12月31日的人民幣1,552.0百萬元增加人民幣287.0百萬元至截至2021年12月31日的人民幣1,839.0百萬元，並進一步增加人民幣489.0百萬元至截至2022年12月31日的人民幣2,328.0百萬元。截至2023年9月30日，我們向投資者發行的金融工具為人民幣2,393.0百萬元，較2022年12月31日增加人民幣65.0百萬元。於往績記錄期間，我們向投資者發行的金融工具之增加主要受本公司權益價值總額持續增加所推動。

流動資金及資本資源

我們的業務運營及擴張計劃需要大量資金，包括升級及擴張現有醫院、開設及收購新醫院及其他營運資金需求。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動及融資活動所得現金為我們的資本開支及營運資金需求撥付資金。在可見將來，我們預期營運資金將繼續是我們的主要流動資金需求，且我們可能將部分[編纂][編纂]作為部分資本開支的資金。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣70.1百萬元、人民幣32.4百萬元、人民幣79.8百萬元及人民幣96.8百萬元，包括銀行現金及手頭現金。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概要：

	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)	
營運資金變動前的					
經營現金流量.....	188,323	55,992	122,775	109,972	137,832
營運資金變動.....	(74,014)	72,809	178,816	115,184	47,458
已付所得稅.....	(30,204)	(65,773)	(28,969)	(28,966)	(28,680)
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

經營活動

我們主要通過我們的醫院提供綜合醫院服務及血液病特檢服務等經營活動產生現金流入。經營活動的現金流出主要包括採購藥物及醫療試劑及耗材的付款、僱員成本及其他經營開支。我們的經營活動所得現金反映我們的除稅前虧損，並就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動、物業、廠房及設備及使用權資產折舊、租賃負債利息、計息貸款利息及向投資者發行的金融工具的賬面值變動等非現金項目，及營運資金變動（包括存貨、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項的增加或減少）作出調整。

財務資料

截至2023年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣156.6百萬元。我們的除稅前虧損人民幣81.8百萬元已作調整，主要反映(i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊的非現金項目人民幣115.3百萬元，以及向投資者發行的金融工具的賬面值變動人民幣65.0百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加的營運資金調整人民幣98.9百萬元，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貿易應付款項增加，主要是由於我們營運中醫院的業務持續增長及10月公眾假期備貨推動藥品採購。有關調整部分被已付所得稅人民幣28.7百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣272.6百萬元。我們的除稅前虧損人民幣547.9百萬元已作調整，以主要反映(i)向投資者發行的金融工具賬面值變動的非現金項目人民幣489.0百萬元，以及物業、廠房及設備以及使用權資產折舊人民幣154.0百萬元；及(ii)就貿易及其他應付款項增加人民幣164.3百萬元作出營運資金調整，主要由於隨著業務增長，北京陸道培醫院順義院區及北京陸道培醫院亦莊院區藥品採購增加，導致貿易應付款項增加，以及由於公共醫療保險計劃應收貿易款項結算，導致貿易及其他應收款項減少人民幣35.2百萬元。有關調整部分被已付所得稅人民幣29.0百萬元所抵銷。

於2021年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣63.0百萬元。我們的除稅前虧損人民幣421.6百萬元已經調整，以主要反映(i)向投資者發行的金融工具賬面值變動的非現金項目人民幣287.0百萬元、物業、廠房及設備以及使用權資產折舊人民幣156.1百萬元及租賃負債利息人民幣30.8百萬元；及(ii)就貿易及其他應付款項增加人民幣115.0百萬元作出營運資金調整，主要是由於隨著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隨著彼等業務的開展及擴大而增加導致貿易應付款項增加。該等調整部分被(i)已付所得稅人民幣65.8百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣30.1百萬元所抵銷，主要與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月及2020年12月獲認定為醫療保險定點醫療機構而應收公共醫療保險計劃的結餘有關。

於2020年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣84.1百萬元。我們的除稅前虧損人民幣103.7百萬元已經調整，以主要反映向投資者發行的金融工具賬面值變動的非現金項目人民幣137.7百萬元、物業、廠房及設備以及使用權資產折舊人民幣127.0百萬元及租賃負債利息人民幣23.7百萬元。該等調整部分被以下各項所抵銷：(i)貿易及其他應付款項減少人民幣46.8百萬元，主要由於受COVID-19疫情影響業務量下降導致採購減少；及(ii)已付所得稅人民幣30.2百萬元。

財務資料

投資活動

我們投資活動所用現金主要反映購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款以及購買理財產品的付款所用現金。我們的投資活動所得現金主要包括出售理財產品的所得款項及關聯方償還的貸款。

於截至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。該現金流出淨額主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產付款人民幣303.1百萬元；及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣248.6百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣249.2百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣161.7百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣305.6百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產付款人民幣220.1百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣360.3百萬元所抵銷。

於2021年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣20.2百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣867.7百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣380.3百萬元。該現金流出淨額大部分被(i)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,142.9百萬元；及(ii)關聯方償還的貸款人民幣97.5百萬元所抵銷。

於2020年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣96.9百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,045.2百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣50.1百萬元；及(iii)向關聯方提供貸款人民幣43.1百萬元，已悉數清償。於往績記錄期間，我們向我們的關聯方及若干第三方預付若干貸款，相關貸款通常用作彼等短期營運用途及用於流動資金需求。根據相關貸款協議，該等貸款為無抵押且免息，期限通常為兩個月至十二個月。於2020年，我們預付第三方(即我們當時的供應商)貸款合共人民幣2.1百萬元及截至2023年9月30日，我們於第三方並無未償還貸款。截至同日，我們向關聯方提供的貸款為人民幣1.8百萬元，屬非貿易性質且免息，預期將於[編纂]後一年內結清。關於我們與關聯方或第三方之間的有關貸款，考慮到中國人民銀行及其支行為《貸款通則》項下的監管機構，我們的中國法律顧問通過匿名電話諮詢了中國人民銀行營業管理部(北京)及中國人民銀行石家莊中心支行，其表示(i)其僅監管金融機構；及(ii)非金融企業向其他企業和個人發放的貸款不屬於其監管範圍，不會對此類貸款予以處罰。根據民間借貸規定，除中華人民共和國民法典第一百四十六條、第一百五十三條、第一百五十四條和民間借貸規定第十三條規定的情形外，法人之間、非法人之間、法人與非法人之間為資助生產經營而簽訂的借款協議，人民法院應當支持當事人關於民間借貸協議有效的主張。據我們的中國法律顧問進一步確認，並無其他具體規則或法規禁止或限制我們與我們的關聯方或第三方之間的貸款。截至最後實際可行

財務資料

日期，我們未因該等貸款安排而受到任何行政處罰、調查及執法行動。基於上文所述及考慮(i)我們與關聯方或第三方之間的有關貸款安排為無息；(ii)貸款不是我們的主要業務，我們向相關借款人提供的財務支持一般作短期營運用途及用於流動資金需求；及(iii)據我們所深知，與關聯方及／或第三方的貸款安排不構成中華人民共和國民法典第一百四十六條、第一百五十三條、第一百五十四條以及民間借貸規定第十三條規定的可能導致貸款協議無效的情形；我們的中國法律顧問認為：(i)如果我們與關聯方或第三方(公司或個人)之間的貸款安排有效達成，則相關財務支持在所有重大方面均符合適用法律法規；及(ii)中國人民銀行根據《貸款通則》對我們因向關聯方或第三方預付貸款而予以處罰的可能性較低。請參閱本文件附錄一會計師報告所載附註28。該現金流出淨額大部分被(i)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣805.5百萬元；及(ii)關聯方償還的貸款人民幣234.6百萬元所抵銷。

融資活動

融資活動的現金流入主要包括注資及計息貸款所得款項。我們的融資活動所用現金主要用於償還計息貸款及租賃租金付款。

於截至2023年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣162.8百萬元，主要歸因於計息貸款的所得款項人民幣283.2百萬元。該現金流入淨額部分被(i)已付租賃租金本金部分人民幣63.7百萬元；(ii)償還計息貸款人民幣26.0百萬元；及(iii)已付租賃租金利息部分人民幣20.3百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣63.5百萬元，主要歸因於(i)已付租賃租金的本金部分人民幣80.2百萬元；(ii)償還計息貸款人民幣32.6百萬元；及(iii)已付租賃租金的利息部分人民幣30.6百萬元。該現金流出淨額部分被計息貸款人民幣85.1百萬元所抵銷。

於2021年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣80.5百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)已付租賃租金本金部分人民幣70.6百萬元；(ii)已付租賃租金利息部分人民幣31.6百萬元；及(iii)償還計息貸款人民幣19.9百萬元。該現金流出淨額部分被計息貸款的所得款項人民幣49.3百萬元所抵銷。

於2020年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣67.9百萬元。該現金流入淨額主要是由於(i)向投資者發行金融工具人民幣150.0百萬元；及(ii)計息貸款所得款項人民幣50.0百萬元。該現金流入淨額部分被(i)已付租賃租金本金部分人民幣65.1百萬元；(ii)已付租賃租金利息部分人民幣26.9百萬元；及(iii)償還計息貸款人民幣19.4百萬元所抵銷。

財務資料

流動負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債詳情：

	截至12月31日			截至9月30日	截至11月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產					
存貨	51,243	63,286	83,760	113,784	86,838
貿易及其他應收款項	165,611	215,989	177,816	181,551	182,454
向關聯方提供的貸款	107,145	3,200	1,810	1,810	1,810
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	323,043	53,758	—	—	51,200
現金及現金等價物	70,133	32,416	79,812	96,819	53,191
流動資產總值	717,175	368,649	343,198	393,964	375,493
流動負債					
貿易及其他應付款項	456,006	579,961	723,010	959,316	927,895
關聯方貸款	20,000	—	—	—	—
計息貸款	17,426	29,893	20,033	40,727	46,585
租賃負債	111,320	130,961	131,776	140,206	128,721
即期稅項	79,781	47,089	47,148	42,714	47,036
向投資者發行的金融工具	1,552,000	1,839,000	2,328,000	2,393,000	2,393,000
流動負債總額	2,236,533	2,626,904	3,249,967	3,575,963	3,543,237
流動負債淨額	(1,519,358)	(2,258,255)	(2,906,769)	(3,181,999)	(3,167,744)

截至2023年11月30日，我們錄得流動負債淨額人民幣3,167.8百萬元，包括流動資產人民幣375.5百萬元及流動負債人民幣3,543.2百萬元。截至2023年11月30日，我們的流動負債人民幣3,543.2百萬元中，向投資者發行的金融工具為人民幣2,393.0百萬元，其將於[編纂]後自動及不可撤回地重新分類為股權。

截至2023年9月30日，我們錄得流動負債淨額人民幣3,182.0百萬元，較截至2022年12月31日的人民幣2,906.8百萬元增加人民幣275.2百萬元。該增加主要是由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣236.3百萬元；及(ii)向投資者發行的金融工具增加人民幣65.0百萬元，部分被存貨增加人民幣30.0百萬元所抵銷。

財務資料

截至2022年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣2,906.8百萬元，較截至2021年12月31日的人民幣2,258.3百萬元增加人民幣648.5百萬元。該增加主要是由於(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的藥品採購隨彼等業務增長而增加有關。

截至2021年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣2,258.3百萬元，較截至2020年12月31日的人民幣1,519.4百萬元增加人民幣738.9百萬元。該增加主要是由於(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隨著其業務的擴張而增加；(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。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們錄得人民幣1,519.4百萬元、人民幣2,258.3百萬元、人民幣2,906.8百萬元及人民幣3,182.0百萬元的流動負債淨額，主要是由於：

- 有關我們的優先股記錄在流動負債下的向投資者發行的金融工具的影響，截至各相關日期為人民幣1,552.0百萬元、人民幣1,839.0百萬元、人民幣2,328.0百萬元及人民幣2,393.0百萬元；
- 動用我們的手頭現金資源（主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及經營所得現金，而非產生長期計息商業融資）為血液病醫院網絡擴張的重大資本投資提供資金（例如，土地使用權購買、建設及翻新成本、設備採購成本），特別是2020年6月開始運營的北京陸道培醫院順義院區，以及管線上海陸道培醫院及河北燕達陸道培醫院的搬遷。因此，我們於往績記錄期間收購了更多的非流動資產，尤其是物業、廠房及設備以及使用權資產。詳情請參閱「—綜合財務狀況表選定項目的討論—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」、「—使用權資產」及「—物業、廠房及設備」；及
- (i)貿易及其他應付款項增加，與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的業務規模擴大（就採購增加及勞動力擴張而言）相符，並反映我們積極管理向供應商付款的時間表以優化我們的信貸期；(ii)合約負債增加，與我們的業務規模擴張相一致，主要歸因於北京兩家相對較新的醫院；及(iii)流動租賃負債增加，與我們的醫院網絡擴張相一致，主要歸因於與上海陸道培醫院2024年第一季度開業相關的新租賃。請參閱「—綜合財務狀況表選定項目的討論—貿易及其他應付款項」及「—債務—租賃負債」。

財務資料

我們相信，經計及以下因素及措施，我們可以改善我們的流動負債淨額狀況，並恢復到流動資產淨值狀況：(i)記錄於流動負債下的向投資者發行的非現金項目金融工具於[編纂]後將不再記錄在流動負債下；(ii)我們已經並將繼續努力從金融機構獲得額外的銀行貸款和融資機會，為我們的擴張計劃提供資金，這進而將擴大我們的流動資金來源，以減輕對流動資產的影響規模；(iii)我們預計，在業務規模增長的推動下，特別是北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區的良好增長勢頭，我們從運營中產生的收入將增加並獲得穩定的淨現金流入，這進而將擴大我們的流動資產，包括增加更多現金資源以抵消貿易及其他應付款項；(iv)我們已經並將繼續採納嚴格的現金管理，且我們預計隨著我們的擴張將實現運營效率提升及規模經濟；及(v)我們預計從[編纂]中獲得[編纂]淨額。詳情請參閱「一 營運資金充足性」。

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要以經營所得現金、融資租賃安排（入賬列作計息貸款）及股權融資來滿足營運資金需求。

基於以下各項因素，經計及我們可用的財務資源（包括經營活動、銀行融資所得現金流量及[編纂]估計[編纂]淨額），亦計及我們於2022年8月已取得的用於河北燕達陸道培醫院搬遷事項的最多為人民幣1,050.0百萬元的銀行融資的影響（於下文討論），董事認為，聯席保薦人亦同意，我們有充足的營運資金來滿足我們目前的需求及自本文件日期起計未來12個月的需求：

- *非現金項目*。截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年9月30日及2023年11月30日，我們的流動負債淨額狀況主要歸因於就[編纂]前投資向投資者發行的金融工具。有關進一步詳情，請參閱「一 關鍵會計政策及估計一向投資者發行的金融工具的計量」。截至2023年9月30日，流動負債項下向投資者發行的金融工具賬面值人民幣2,393.0百萬元將不會於未來12個月期間支付，因預期不會發生觸發事件。該等向投資者發行的金融工具將於[編纂]後自動及不可撤回地重新分類為股權。因此，董事認為向投資者發行的金融工具預期不會對本集團的現金流量產生影響。

財務資料

- **收入增長及經營產生的現金流量。**於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金流量淨額分別為人民幣84.1百萬元、人民幣63.0百萬元、人民幣272.6百萬元、人民幣196.2百萬元及人民幣156.6百萬元。隨著我們持續發展業務，我們的北京陸道培醫院亦莊院區及北京陸道培醫院順義院區持續產生不斷增長的收入並呈現良好的增長勢頭，我們預期於可預見未來將產生穩定的經營現金流入，並將用作我們的營運資金。具體而言，(i)北京陸道培醫院亦莊院區開始產生毛利並於2022年及截至2023年9月30日止九個月錄得毛利人民幣14.1百萬元及人民幣28.5百萬元；(ii)北京陸道培醫院順義院區於2020年12月（在開業僅六個月後，速度快於北京陸道培醫院亦莊院區）被認定為醫療保險定點醫療機構後實現快速增長。2021年首個全年運營後，北京陸道培醫院順義院區的毛損由2021年的人民幣40.0百萬元降至2022年的人民幣19.3百萬元，並於截至2023年9月30日止九個月實現毛利扭虧為盈，錄得毛利人民幣0.6百萬元，而2022年同期為毛損人民幣15.2百萬元；及(iii)隨著運營效率的提高和規模經濟的增長，我們收回了對醫院網絡擴張的投資，我們的整體毛利率由2021年的12.2%增加至2022年的14.1%，並由截至2022年9月30日止九個月的15.1%增加至2023年同期的16.5%，經營虧損由2021年至2022年大幅下降，且較2022年同期的經營虧損人民幣4.0百萬元相比，我們於截至2023年9月30日止九個月錄得經營利潤人民幣1.1百萬元。上述將繼續促進我們的盈利能力和經營淨現金流入。
- **銀行貸款及融資租賃安排。**我們已取得銀行融資為我們的資本開支提供資金。於2022年8月，我們與一家商業銀行訂立銀行融資協議，據此，我們已取得一項長期銀行融資，最高金額為人民幣1,050.0百萬元，指定用於建設河北燕達陸道培醫院的新醫院大樓，按浮動利率計息，期限為156個月，並須於2025年首次償還。根據該銀行融資協議，我們獲允許於2025年12月31日前按需提款，因此我們預期於未來三年將根據河北燕達陸道培醫院新醫院大樓的建設及啟用時間表以及可用現金來源結餘及財務成本，逐筆提取所需金額，我們認為，該筆銀行融資不會對我們自本文件日期起計未來12個月的營運資金充足性以及我們於[編纂]後可預見未來的資產淨值狀況產生任何重大不利影響。於2022年12月，我們與一家融資租賃公司訂立融資租賃安排，為上海陸道培醫院購買價值人民幣22.3百萬元的醫療設備，以籌備其於2024年第一季度開業。我們已取得並可能尋求其他商業銀行融資以滿足我們的現金需求。截至2023年11月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣1,118.1百萬元。
- **[編纂][編纂]淨額。**我們預期收取[編纂][編纂]淨額約[編纂]（按[編纂]每股股份[編纂]計算）。
- **嚴格的現金管理。**截至2023年9月30日及2023年11月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣96.8百萬元及人民幣53.2百萬元。我們的財務部負責管理我們的營運資金及收回應收款項及應付款項結算。我們定期密切監察及審慎檢討我們的現金狀況及現金需求，以釐定我們營運的現金用途及分配、優化我們的資本架構及滿足我們的營運資金需求。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在支付貿易及其他應付款項、計息貸款或其他融資責任方面並無任何重大違約。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本開支主要用於購買及升級醫療設備及與我們的業務營運有關的無形資產，以及購買土地以重置河北燕達陸道培醫院。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們分別錄得資本開支人民幣50.1百萬元、人民幣380.3百萬元、人民幣220.1百萬元、人民幣103.7百萬元及人民幣303.1百萬元。

於往績記錄期間，我們主要以經營活動、銀行借款及股權融資所得現金撥付資本開支。於2023年，我們估計產生資本支出人民幣583.0百萬元，主要用於擴大我們的醫院網絡以及採購及升級我們現有醫院的醫療設備及器械。我們擬通過以經營所得現金、銀行借款及融資及[編纂][編纂]淨額為計劃資本支出撥付資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們的實際資本支出可能因多項因素而與上文所載的金額存在差異，包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況、按我們可接受條款可獲得的融資及中國監管環境的變動。根據我們的發展計劃或鑒於市場狀況及其他我們認為適合的因素，我們或會於任何年度調整資本支出。此外，由於我們尋求新機遇拓展業務，我們可能不時產生額外資本支出。

下表載列我們於所示期間的資本開支：

	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)	
購買物業、廠房及設備以及其他非流動資產	46,332	377,863	216,612	101,184	297,655
購買無形資產	3,786	2,447	3,509	2,548	5,399
總計	<u>50,118</u>	<u>380,310</u>	<u>220,121</u>	<u>103,732</u>	<u>303,054</u>

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括計息貸款、租賃負債及向投資者發行的金融工具。截至2023年11月30日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期），除本文件所披露者外，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、獲擔保、無擔保、有抵押或無抵押承兌信貸、或擔保或其他或有負債。董事確認，自2023年11月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無重大變動。

財務資料

計息貸款

下表載列截至所示日期我們的計息貸款明細：

	截至12月31日			截至9月30日	截至11月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
融資租賃機構提供的計息貸款..	32,241	62,500	32,607	39,511	35,516
銀行提供的計息貸款	—	—	85,062	336,247	434,822
總計	<u>32,241</u>	<u>62,500</u>	<u>117,669</u>	<u>375,758</u>	<u>470,338</u>

於往績記錄期間，我們與融資租賃機構訂立融資租賃安排，據此，我們的醫院向此融資租賃機構出售其自有醫療設備，並於其後以預定租賃款項租回，連同可於租期屆滿時以名義價格購回此等設備的權利。有關安排乃按計息貸款（以有關設備為抵押並由我們的若干附屬公司擔保）入賬。於往績記錄期間，該等計息貸款以人民幣計值，實際年利率介乎6.30%至11.08%。

於2022年8月，我們與一家商業銀行訂立銀行融資協議，據此，我們獲得最高人民幣1,050.0百萬元的銀行融資，指定用於我們河北燕達陸道培醫院的新醫院大樓建設，以浮動利率計息，期限為156個月。實際利率將按比全國銀行間同業拆借中心最近公佈的五年以上定期貸款的貸款基礎利率低15個基點計算。有關銀行融資由一塊仍在建的地塊和建築抵押擔保，總賬面值人民幣729,668,000元，並由陸道培生物技術、北京陸道培醫院亦莊院區及上海陸道培醫院管理（均為我們的附屬公司）共同擔保。此外，我們已取得額外銀行信貸以滿足我們的現金需求。截至2023年11月30日，我們有未動用銀行融資人民幣1,118.1百萬元。

於往績記錄期間，我們的計息貸款用於撥付我們的資本開支及滿足營運資金需求。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的計息貸款分別為人民幣32.2百萬元、人民幣62.5百萬元、人民幣117.7百萬元及人民幣375.8百萬元。計息貸款自2021年12月31日至2022年12月31日大幅增加人民幣55.2百萬元，乃由於根據我們於2022年8月訂立的銀行融資協議提取本金金額人民幣85.1百萬元。由於其後根據該銀行融資協議提取款項，我們的計息貸款進一步增加人民幣258.1百萬元至截至2023年9月30日的人民幣375.8百萬元。截至2023年11月30日，我們的計息貸款為人民幣470.3百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的計息貸款的到期情況：

	截至12月31日			截至9月30日	截至 11月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年
	(人民幣千元)				(未經審核)
應償還計息貸款：					
於一年內或按要求	20,121	34,400	22,423	41,114	44,268
一年以上但兩年內	15,556	18,844	20,392	24,901	26,171
兩年以上但五年內	—	16,803	26,806	125,704	159,488
五年以上	—	—	79,867	288,659	370,951
總計	35,677	70,047	149,488	480,378	600,878

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於計息貸款付款中並無重大違約，且並無違反其項下的任何財務契諾。我們的董事亦確認，對於任何計息貸款而言，我們不受任何協議項下的其他重大契諾的約束。

租賃負債

於往績記錄期間，我們為就我們醫院場所及辦公室的租約所持有的若干物業以及為醫院運營租賃的醫療設備的承租人。於租賃開始之日，我們確認使用權資產和租賃負債，惟租期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃除外。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告所載附註2(f)。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的租賃負債分別為人民幣623.0百萬元、人民幣706.5百萬元、人民幣624.4百萬元及人民幣561.2百萬元。租賃負債於2020年至2021年增加人民幣83.5百萬元，主要由於與上海陸道培醫院於2024年第一季度開業有關的新租賃。截至2023年11月30日，我們的租賃負債為人民幣543.7百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們租賃負債的剩餘合約到期日：

	截至12月31日						截至9月30日		截至11月30日	
	2020年		2021年		2022年		2023年		2023年	
	最低租賃 付款的現值	最低租賃 付款總額	最低租賃 付款的現值	最低租賃 付款總額	最低租賃 付款的現值	最低租賃 付款總額	最低租賃 付款的現值	最低租賃 付款總額	最低租賃 付款的現值	最低租賃 付款總額
	(人民幣千元)						(未經審核)			
一年內	111,320	132,165	130,961	152,117	131,776	151,892	140,206	161,134	128,721	149,576
一年後但兩年內	92,878	99,375	105,887	113,424	98,931	105,783	55,279	59,312	53,406	57,260
兩年後但五年內	216,472	255,504	189,196	220,403	147,876	174,370	151,212	178,924	151,793	179,330
五年後	202,317	327,521	280,449	423,145	245,818	363,295	214,453	312,973	209,794	304,906
	<u>511,667</u>	<u>682,400</u>	<u>575,532</u>	<u>756,972</u>	<u>492,625</u>	<u>643,448</u>	<u>420,944</u>	<u>551,209</u>	<u>414,993</u>	<u>541,496</u>
	<u>622,987</u>	<u>814,565</u>	<u>706,493</u>	<u>909,089</u>	<u>624,401</u>	<u>795,340</u>	<u>561,150</u>	<u>712,343</u>	<u>543,714</u>	<u>691,072</u>
減：未來利息開支總額		(191,578)		(202,596)		(170,939)		(151,193)		(147,358)
租賃負債現值		<u>622,987</u>		<u>706,493</u>		<u>624,401</u>		<u>561,150</u>		<u>543,714</u>

向投資者發行的金融工具

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日及2023年11月30日，我們向投資者發行的金融工具的賬面值（按預期將向投資者支付的金額計量）分別為人民幣1,552.0百萬元、人民幣1,839.0百萬元、人民幣2,328.0百萬元、人民幣2,393.0百萬元及人民幣2,393.0百萬元。有關進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

或然負債

截至2023年9月30日，我們並無任何或然負債。我們已確認截至最後實際可行日期，我們的或然負債概無任何重大變動或安排。

財務資料

資本承擔

下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	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)			
已訂約	6,763	83,292	761,080	894,641
已授權但未訂約	193	235,246	730,720	12,578
總計	<u>6,956</u>	<u>318,538</u>	<u>1,491,800</u>	<u>907,219</u>

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易及結餘

於往績記錄期間，我們已訂立若干關聯方交易，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告附註28。所有向關聯方提供的貸款及自關聯方收取的貸款均為無抵押及免息。所有應付／應收關聯方款項均為非貿易性質，且該等結餘預期將於[編纂]後一年內結清。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註28所載的各項重大關聯方交易乃由相關訂約方於日常業務過程中以一般商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的經營業績或使我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

財務資料

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 (未經審核)	2023年
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。

毛利率

請參閱「綜合損益表主要項目說明－毛利及毛利率」。

淨利率

請參閱「綜合損益表主要項目說明－年內／期內虧損及淨利率」。

流動比率

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的流動比率分別為0.32、0.14、0.11及0.11。我們的流動比率由截至2020年12月31日的0.32減少至截至2021年12月31日的0.14，乃由於我們的流動資產減少及流動負債增加。我們的流動資產減少主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少；及(ii)對關聯方貸款減少，且部分被貿易及其他應收款項增加所抵銷。我們的流動負債增加主要是由於(i)向投資者發行的金融工具增加及(ii)貿易及其他應付款項增加，且部分被即期稅項減少所抵銷。截至2022年12月31日，我們的流動比率進一步減少到0.11，主要由於流動負債增加，其中向投資者發行的金融工具以及貿易及其他應付款項增加。截至2023年9月30日，我們的流動比率保持穩定，為0.11。

財務資料

速動比率

與流動比率變動一致，我們的速動比率由截至2020年12月31日的0.30下降至截至2021年12月31日的0.12，並於截至2022年12月31日進一步減少到0.08。截至2023年9月30日，我們的速動比率保持穩定，為0.08。

財務風險管理

我們於日常業務過程中面臨信貸、流動資金、利率及貨幣風險。我們並無面臨重大貨幣風險。我們管理及監察該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。董事會審閱及同意管理各項該等風險的政策及常規，有關政策及常規概述如下。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。

信貸風險

信貸風險指交易對手違反其合約責任而導致本集團財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項及其他應收款項，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、現金及現金等價物。我們因以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及現金及現金等價物而產生的信貸風險有限，原因是交易對手為我們認為信貸風險較低的銀行及金融機構。我們並無提供任何會使我們面臨信貸風險的擔保。我們的貿易應收款項主要來自向患者提供醫院服務，並擁有高度多元化的客戶基礎，並無任何單一客戶貢獻重大收入。然而，由於大多數患者通過公共醫療保險計劃報銷醫療費用，故我們的債務人組合屬集中。向該等機構報銷可能需耗時一至六個月。我們已制定政策，確保向該等受保患者提供的治療及藥物符合相關機構的政策，前提是履行作為醫療服務供應商的所有道德及道義責任。我們亦密切監控患者的付款及報銷情況，以將信貸風險減至最低。我們已於各年末日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個債務人分部組別的貿易應收款項賬齡。該計算反映過往信貸虧損經驗及於年結日可得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。有關我們面臨的信貸風險及貿易應收款項的預期信貸虧損的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26(a)。

流動資金風險

我們的政策是定期監控我們的流動資金需求及遵守貸款契諾的情況，以確保我們維持充足的現金儲備及有足夠由主要金融機構發出的承諾融資額度，以滿足我們短期及長期的流動資金需求。有關我們截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日的非衍生金融負債的詳情及餘下合約到期日，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26(b)。

財務資料

利率風險

我們的利率風險主要來自計息貸款。按浮動利率及固定利率發放的借款分別令我們面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。我們目前並無使用任何利率掉期安排。有關我們截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日的利率風險狀況詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26(c)。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的計息金融負債均為固定利率借款，市場利率變動不會使我們面臨利率風險。我們面臨的利率風險並不重大。

物業估值

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(獨立估值師)已對我們於2023年11月30日的物業權益進行估值。我們的物業權益的詳情載於本文件「附錄三－物業估值報告」。

下表載列本文件附錄一會計師報告所載我們於2023年9月30日所持物業權益的賬面淨值與本文件附錄三物業估值報告所載我們於2023年11月30日所持物業權益市值之間的對賬。

	(人民幣千元)
我們於2023年9月30日的物業權益的賬面淨值	729,668
截至2023年11月30日止兩個月的變動	45,294
於2023年11月30日的賬面淨值	774,962
於2023年11月30日的估值盈餘	18,138
本文件附錄三所載於2023年11月30日的估值	793,100

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。

股息的任何宣派及派付將受我們的組織章程文件及開曼公司法所規限。日後宣派及派付任何股息將由我們的董事會酌情釐定，並將視乎多項因素而定，包括我們的盈利、資本需求、整體財務狀況、合約及適用法律限制及其他因素。我們的開曼群島法律顧問亦表示，股東在股東大會上可能批准任何股息宣派，其不得超過董事會建議的金額，且根據開曼群島法律，一家公司僅可自利潤或本公司合法可供分派的儲備(包括股份溢價)宣派及派付股息。

財務資料

由於我們為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，我們宣派及派付股息的能力亦將取決於我們能否從中國附屬公司收取股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的純利中派付，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）在多方面存在差異。中國法律亦規定，外商投資企業須將部分純利撥作法定儲備，而法定儲備不得用作現金股息分派。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，或根據我們或我們的附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性契諾，我們的附屬公司的分派亦可能受到限制。

[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，以及印刷及彼等就[編纂]及[編纂]提供服務的其他開支。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]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中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中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]

財務資料

[編纂]

財務資料

無重大不利變動

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。詳情請參閱本文件「概要」一節「近期發展及無重大不利變動」。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致股份於香港聯交所[編纂]後須根據上市規則第13章第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。