

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表連同相關附註，以及本文件其他章節所載的節選合併歷史財務資料。我們的歷史財務報表乃依據國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對過往趨勢、現狀及預期未來發展的經驗及看法，以及我們認為在有關情況下屬恰當的其他因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所預期者存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預期者存在重大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所討論者。

概覽

我們是一家高度關注患者「安全、療效、感受」的中國特色精品專科醫療集團。我們始終秉承「患者至上」核心價值觀，實施「人本位醫療」管理模式，高度關注患者「安全、療效、感受」，服務於婦女、兒童和老年人健康的全生命週期，形成了擁有無痛管理、快速康復、醫護康麻一體化、無陪護護理等特色醫療服務模式的知名醫療品牌——「蓮池醫療」。

截至2025年9月30日，我們按集團化管理結構運營了淄博蓮池醫院、青島蓮池婦嬰醫院、淄博蓮池骨科醫院、合肥新海婦產醫院及重慶長城骨科醫院5家醫院以及一家養老機構蓮慈醫養。根據弗若斯特沙利文的資料，憑藉ERAS、醫護康麻一體化、無陪護護理的創新服務模式，我們已成為中國極具影響力的醫療集團。截至2025年9月30日，我們的醫院總建築面積合計約117,893.06平方米，總註冊床位數786張，擁有超341人的執業醫師及執業助理醫師團隊。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的門診就診次數為355,887人次、403,200人次及321,289人次，以及住院人次為9,904人次、13,282人次及11,445人次。同期，我們的骨科手術量為3,655例、4,189例及4,180例，分娩量為3,304例、5,055例及3,758例。同時，我們良好的過往記錄在很大程度上歸功於我們高水平的專業醫務人員及管理層團隊的專業技能及經驗。

財務資料

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於提供醫療服務，包括：(i)婦嬰相關醫療服務(主要包括產科服務及其他相關服務、婦科及生殖科服務以及兒科及兒保服務)；(ii)骨科服務；及(iii)與我們核心服務互補的其他醫療服務。我們亦通過銷售保健產品、提供養老服務及提供管理諮詢服務獲取少量收入。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得收益人民幣356.4百萬元、人民幣418.4百萬元、人民幣298.0百萬元及人民幣358.6百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的淨利潤分別為人民幣56.7百萬元、人民幣67.6百萬元、人民幣47.2百萬元及人民幣55.5百萬元。

編製及呈列基準

本公司於2007年8月7日在中國根據中國《公司法》成立為有限責任公司，並於2014年5月30日改制為股份有限公司。本公司股份自2015年1月16日起於全國中小企業股份轉讓系統報價。

儘管我們於截至2025年9月30日錄得流動負債淨額人民幣194.7百萬元(未經審計)，歷史財務資料已按本集團將繼續持續經營的假設編製。

鑑於該等情況，董事於評估本集團是否有充足財務資源持續經營時，已考慮本集團未來的流動資金及可用融資來源。截至2025年9月30日，本集團擁有未動用銀行融資約人民幣88,541,000元(未經審計)。董事已審閱本集團自2025年9月30日起未來12個月的營運資金預測，並經考慮預測經營現金流入及截至2025年9月30日的未動用銀行融資後認為，本集團將具備必要流動資金以撥付營運資金及滿足資本開支需求。

歷史財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。為編製此歷史財務資料，我們已就往績記錄期間採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟於自2025年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新訂及經修訂準則除外。

中期財務資料已根據與歷史財務資料所採納的相同編製及呈列基準編製。

財務資料

影響經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績已經並將繼續受到多項因素的影響，包括下文所列因素。

影響中國經濟及我們經營所處行業的一般狀況

我們的經營業績一直並將繼續受影響中國經濟及醫療行業的一般狀況所影響，包括：

- 中國的整體經濟狀況；
- 中國醫療行業的發展；
- 中國醫療行業的需求；及
- 中國醫療行業的競爭。

根據弗若斯特沙利文的資料，2019年，中國骨科專科醫院的市場規模為人民幣192億元，並於2023年增至人民幣277億元，2019年至2023年的複合年增長率為9.5%。預計截至2030年將達到人民幣579億元，2024年至2030年的複合年增長率為11.0%。中國人口老齡化進程正在加速。65歲及以上人口數量從2019年約1.7億人(佔總人口的12.1%)增至2024年約2.07億人(佔總人口的14.7%)，預計到2030年將達到約2.55億人(佔總人口的18.3%)。老齡化與骨關節疾病呈現明顯正相關。隨著年齡增長，關節軟骨進行性退變和軟骨下骨硬化，加之骨密度降低和骨微結構惡化導致的骨質疏鬆，以及肌肉減少症和平衡功能下降，顯著提高了跌倒和脆性骨折的風險。這形成了骨科醫療服務的持續長期需求曲線。

根據弗若斯特沙利文的資料，2019年，中國婦產科專科醫院的市場規模為人民幣359億元，並於2023年增至人民幣413億元，2019年至2023年的複合年增長率為3.6%。預計婦產科專科醫院市場將保持穩步擴張，預計到2030年市場規模將達到人民幣635億元，

財務資料

2024年至2030年的複合年增長率為6.2%。中國私立婦產科專科醫療服務市場的主要驅動力包括：(i)輔助生殖服務的需求增長；(ii)支持私立婦產科專科醫院的有利政策；及(iii)私立婦產科專科醫院的差異化服務優勢。

得益於相關市場的持續擴展，我們的業務運營及經營業績均實現增長。

醫療網絡擴張

我們於往績記錄期間的醫院網絡擴張以及任何未來的擴張，已經並可能繼續對我們的經營業績及財務狀況產生重大影響。

例如，我們於2015年11月收購青島蓮池婦嬰醫院後，我們開始將其財務業績合併入我們的合併財務報表。此項收購為我們收購後的收益增長作出了重大貢獻。同樣地，我們於2024年7月1日收購合肥新海婦產醫院，以及於2025年8月31日收購重慶長城骨科醫院的剩餘52%股權，也為我們的業務增長及進一步提升財務表現作出了實質貢獻。

我們醫院網絡的擴張亦在我們的醫療機構之間產生了積極的網絡效應和協同效應，包括增強患者轉介、共享臨床專業知識、集中採購效益以及標準化運營規範。這些協同效應有助於擴大收益基礎並提升營運效率。詳情請參閱「業務 — 我們的競爭優勢 — 可複製的標準化管理模式，「因院制宜」的精細化運營」一節。

然而，擴張醫院網絡，無論是通過收購現有醫院還是建立新醫院，均需要大量的資本投入。新收購或建立的醫院通常需要經歷一段爬坡期方能實現盈利及貢獻正向現金流量。因此，此類擴張可能對我們的流動資金、盈利能力及整體財務表現產生短期的不利影響。爬坡期的長短取決於多項因素，包括整合到我們標準化管理體系的速度和有效性、吸引及留住合資格醫療專業人員的能力、當地市場狀況以及我們無法控制的其他因素。

財務資料

提供全生命週期及多元化醫療服務的能力

我們具備高度凝聚力的「人本位」企業文化與全生命週期服務模式。基於該企業文化及服務模式，我們提供滿足患者差異化需求的多元化醫療服務，這推動了我們於往績記錄期間的業務及經營業績增長。

例如，醫療服務收益（佔我們往績記錄期間收益的絕大部分）取決於患者就診次數（包括住院及門診）及每次就診的平均支出。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，住院應佔醫療服務收益分別為人民幣151.4百萬元、人民幣180.2百萬元、人民幣128.0百萬元及人民幣163.4百萬元，分別佔我們總收益的42.5%、43.1%、43.0%及45.6%。同期，住院總人次分別為9,904、13,282、9,375及11,445次，每次住院的平均支出總額分別為人民幣15,290元、人民幣13,567元、人民幣13,655元及人民幣14,279元。住院服務收益由截至2023年12月31日止年度至截至2024年12月31日止年度有所增長，此增長與住院人次增加趨勢一致，主要由於我們於2024年7月1日收購合肥新海婦產醫院所致。住院應佔醫療服務收益由截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月呈現增長，此增長趨勢與住院人次增加相符，原因是(i)我們於2025年8月31日收購重慶長城骨科醫院；及(ii)淄博蓮池骨科醫院於2025年5月搬遷至新大樓後，吸引及容納更多住院人次。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，門診服務收益分別為人民幣179.7百萬元、人民幣203.7百萬元、人民幣145.9百萬元及人民幣170.7百萬元，分別佔我們總收益的50.4%、48.7%、49.0%及47.6%。同期，門診總人次分別為355,887人次、403,200人次、288,606人次及321,289人次，每次門診的平均支出總額分別為人民幣505元、人民幣505元、人民幣506元及人民幣531元。門診應佔醫療服務收益由截至2023年12月31日止年度至截至2024年12月31日止年度有所增長，此增長與門診人次增加趨勢一致，主要由於我們於2024年7月1日收購合肥新海婦產醫院所致。門診應佔醫療服務收益由截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月呈現增長，此增長趨勢與門診人次增加相符，原因是(i)我們於2025年8月31日收購重慶長城骨科醫院；及(ii)淄博蓮池骨科醫院於2025年5月遷入新大樓後，吸引更多門診患者就診。

財務資料

我們秉持高度凝聚力的「人本位」企業文化，據此我們提供全生命週期服務。通過提供各類專科與覆蓋健康檢查、診療、術後護理與康復等全週期服務，我們能夠滿足患者及其整個家庭的多元化醫療需求。隨著對醫療質量及醫療機構「人本位」實踐重要性的認識提高，我們預計將有更多患者及客戶選擇我們的醫院尋求醫療服務，我們提供的醫療服務包括產科服務及其他相關服務、婦科及生殖科服務、兒科及兒保服務、骨科服務及其他醫療服務。

控制成本及提升盈利能力的的能力

我們的盈利能力及經營業績受我們有效控制成本及提升營運效率的能力所影響。我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的32.9%增至截至2024年12月31日止年度的36.1%，並由截至2024年9月30日止九個月的35.0%進一步增至截至2025年9月30日止九個月的35.6%。

於往績記錄期間，我們的營業成本主要包括員工成本、藥品及醫療耗材成本。員工成本是我們營業成本的最大組成部分。我們的員工成本主要取決於我們能否提供具競爭力的工資及其他福利以招聘及留任高素質醫療專業人員。我們的藥品及醫療耗材成本是我們營業成本的第二大組成部分。

展望未來，我們預計與員工成本、藥品及醫療耗材有關的營業成本仍會是我們最重大的成本，尤其是考慮到我們醫院的擴張計劃。此外，我們將持續監察並優化成本結構，以適應不斷變化的市場動態及業務需求。憑藉我們高效及精細的管理系統，我們相信未來有效控制成本的能力將持續增強，繼而對我們的盈利能力產生積極影響，並驅動可持續的財務表現。

重要會計政策與會計判斷及估計

以下對我們財務狀況及經營業績的討論與分析乃基於我們根據國際財務報告準則會計準則編製的財務報表而作出。編製財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額。該

財務資料

等估計及相關假設基於過往經驗及在相關情況下被認為屬合理的多項其他因素，其結果構成對無法從其他來源即時得知的資產及負債賬面價值作出判斷的基礎。實際結果可能與該等估計不同。重要的會計政策及重大估計、假設和判斷載於下文。有關我們會計政策、估計及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。

我們的管理層已確定以下彼等認為對我們財務報表的編製至關重要的會計政策、估計及判斷：

重要會計政策

收益

收益按我們日常業務活動過程中就商品或服務已收或應收對價的公允價值計量。我們於將商品或服務的控制權轉移至客戶時確認收益。

於合同對價包括可變金額時，對價金額估計為本集團將商品或服務轉讓予客戶時有權換取的金額。可變對價於合同開始時估計並受到約束，直至與可變對價相關的不明朗因素在其後解除，累計的已確認收益金額很可能不會出現重大收益撥回為止。

醫療服務

對於住院服務，客戶通常接受住院治療，其中包含所有高度相關並被視為一項履約義務的不同治療組成部分。住院治療有關收益於一段時間內確認，因為客戶同時取得及消耗本集團提供的利益。完成履行履約義務的進度按直接計量本集團向客戶轉移的商品或服務的價值計量。

對於門診服務，來自提供門診服務的收益於服務提供時確認。收益於客戶取得已完成服務的控制權且本集團已履行其履約義務並享有現時收款的權利以及很可能收取對價時確認。產後護理服務收益於一段時間內確認，因為客戶同時取得及消耗本集團提供的利益。

財務資料

其他業務

管理諮詢服務費根據安排所載的預設公式計算。提供管理諮詢服務的收益於一段時間內確認，因為客戶同時取得及消耗本集團提供的利益。

銷售醫療產品的收益於資產控制權轉移至客戶時(通常為交付醫療產品時)確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者計量。

成本採用加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、轉換成本以及將存貨送至目前位置及達致目前狀態所產生的其他成本。

可變現淨值為在日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本及為進行銷售所必要的估計成本。

商譽

因業務收購而產生的商譽按成本減累計減值損失計量，並每年進行減值測試。

關鍵會計判斷及估計

本集團於各報告期末使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信用損失。撥備率乃基於具有類似損失模式的組別的應收賬款賬齡計算。該計算反映所產生的過往信用損失以及年結日可獲得的有關既往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理有據資料。有關我們面臨的信用風險及應收賬款預期信用損失的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31(a)。

財務資料

有關應收賬款的損失準備賬變動如下：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的結餘.....	1,614	958	1,304
年／期內(撥回)／確認的			(未經審計)
減值損失淨額.....	(656)	346	1,137
於12月31日／9月30日的結餘.....	<u>958</u>	<u>1,304</u>	<u>2,441</u>

客戶收益可變對價的估計

關於就醫療服務方面政府核准之醫療費用年度配額所達成的後續協議，本集團估計將計入客戶收益交易價格的可變對價。本集團根據過往客戶經驗估算可變對價。若經驗與歷史模式出現重大變動，將影響本集團所估計的預期退款金額。本集團定期更新預期協議的評估，並據此調整相關收入。

商譽減值

本集團至少每年釐定商譽是否出現減值。這需要對獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額進行估計。可收回金額根據使用價值與公允價值減處置費用兩者中的較高者確定。就使用價值而言，管理層估計現金產生單位的未來現金流量，並選擇適當的折現率以計算這些現金流量的現值。若現金產生單位的使用價值低於其賬面價值，管理層亦會根據可獲取的估計公允價值的最佳資料，並計及處置費用，評估現金產生單位的公允價值減處置費用。

財務資料

合併損益及其他全面收益表

下表載列於所示期間我們的合併損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
收益.....	356,430	418,414	297,966	358,566
營業成本.....	(239,205)	(267,277)	(193,732)	(230,936)
毛利.....	117,225	151,137	104,234	127,630
其他淨收入.....	4,567	1,977	2,043	5,211
銷售費用.....	(19,638)	(24,344)	(17,149)	(24,220)
一般及管理費用及其他.....	(33,107)	(40,435)	(28,492)	(34,410)
就應收賬款及其他應收款撥回／ (確認)的減值損失淨額.....	641	(176)	(237)	(438)
營業利潤.....	69,688	88,159	60,399	73,773
財務費用.....	(4,285)	(5,242)	(3,636)	(5,238)
應佔聯營企業利潤.....	7,460	4,922	4,315	3,524
稅前利潤.....	72,863	87,839	61,078	72,059
所得稅.....	(16,131)	(20,248)	(13,903)	(16,545)
本公司權益股東應佔年／ 期內利潤及全面收益總額.....	56,732	67,591	47,175	55,514

財務資料

合併損益及其他全面收益表主要組成部分說明

收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自醫療服務，主要包括婦嬰相關醫療服務、骨科服務及其他醫療服務。我們亦有小部分收益來自銷售保健產品、提供養老服務以及提供管理諮詢服務。

截至2025年9月30日，我們通過旗下醫院提供醫療服務，包括(i)淄博蓮池醫院、青島蓮池婦嬰醫院及合肥新海婦產醫院，主要提供產科服務及其他相關服務、婦科及生殖科服務及兒科及兒保服務；及(ii)蓮池骨科醫院及重慶長城骨科醫院，主要提供骨科服務。於整個往績記錄期間，我們擁有並營運淄博蓮池醫院、青島蓮池婦嬰醫院及淄博蓮池骨科醫院，並分別於2024年7月1日及2025年8月31日收購及合併合肥新海婦產醫院及重慶長城骨科醫院。我們亦於2025年8月開始運營蓮慈醫養，提供養老服務。

財務資料

下表載列於所示期間按專科劃分的醫療服務收益及其他業務收益明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
						(未經審計)	(未經審計)	
醫療服務								
婦嬰相關醫療服務⁽¹⁾								
— 產科服務及其他相關服務.....	113,507	31.9	165,482	39.5	115,727	38.8	124,457	34.7
— 婦科及生殖科服務.....	69,211	19.4	73,100	17.5	54,024	18.1	71,545	20.0
— 兒科及兒保服務.....	29,336	8.2	35,648	8.5	25,184	8.5	25,531	7.1
	<u>212,054</u>	<u>59.5</u>	<u>274,230</u>	<u>65.5</u>	<u>194,935</u>	<u>65.4</u>	<u>221,533</u>	<u>61.8</u>
骨科服務.....	100,831	28.3	109,106	26.1	77,929	26.2	110,613	30.8
其他醫療服務⁽²⁾.....	39,116	11.0	31,599	7.6	22,300	7.5	25,092	7.0
	<u>352,001</u>	<u>98.8</u>	<u>414,935</u>	<u>99.2</u>	<u>295,164</u>	<u>99.1</u>	<u>357,238</u>	<u>99.6</u>
其他業務 ⁽³⁾	4,429	1.2	3,479	0.8	2,802	0.9	1,328	0.4
總計.....	<u>356,430</u>	<u>100.0</u>	<u>418,414</u>	<u>100.0</u>	<u>297,966</u>	<u>100.0</u>	<u>358,566</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括產科服務及其他相關服務、婦科及生殖科服務，以及兒科及兒保服務。
- (2) 主要包括與我們核心婦嬰相關醫療服務及骨科服務互補的其他專科服務。
- (3) 包括銷售保健產品、提供養老服務以及提供管理諮詢服務。

財務資料

下表載列於所示期間按服務類別劃分的醫療服務收益及其他業務收益明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
醫療服務								
住院服務	151,435	42.5	180,202	43.1	128,018	43.0	163,426	45.5
門診服務	179,650	50.4	203,674	48.7	145,922	49.0	170,661	47.6
產後護理服務	20,916	5.9	31,059	7.4	21,224	7.1	23,151	6.5
	<u>352,001</u>	<u>98.8</u>	<u>414,935</u>	<u>99.2</u>	<u>295,164</u>	<u>99.1</u>	<u>357,238</u>	<u>99.6</u>
其他業務 ⁽¹⁾	4,429	1.2	3,479	0.8	2,802	0.9	1,328	0.4
總計	<u>356,430</u>	<u>100.0</u>	<u>418,414</u>	<u>100.0</u>	<u>297,966</u>	<u>100.0</u>	<u>358,566</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 包括銷售保健產品、提供養老服務以及提供管理諮詢服務。

財務資料

按醫院劃分的收益

下表載列於所示期間按醫院劃分的醫療服務收益及其他業務收益明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
醫療服務								
淄博蓮池醫院.....	126,544	35.5	144,630	34.6	104,952	35.2	97,671	27.2
青島蓮池婦嬰醫院.....	156,440	43.9	164,955	39.4	124,602	41.9	117,411	32.8
合肥新海婦產醫院 ⁽¹⁾	—	—	41,726	10.0	19,476	6.5	56,713	15.8
淄博蓮池骨科醫院.....	69,017	19.4	63,624	15.2	46,134	15.5	73,262	20.4
重慶長城骨科醫院 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—	12,181	3.4
	<u>352,001</u>	<u>98.8</u>	<u>414,935</u>	<u>99.2</u>	<u>295,164</u>	<u>99.1</u>	<u>357,238</u>	<u>99.6</u>
其他業務 ⁽³⁾	4,429	1.2	3,479	0.8	2,802	0.9	1,328	0.4
總計	<u>356,430</u>	<u>100.0</u>	<u>418,414</u>	<u>100.0</u>	<u>297,966</u>	<u>100.0</u>	<u>358,566</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們於2024年7月1日完成收購合肥新海婦產醫院100%股權。
- (2) 我們於2021年完成收購重慶長城骨科醫院48%股權，並於2025年8月31日完成收購重慶長城骨科醫院餘下52%股權。
- (3) 包括銷售保健產品、提供養老服務以及提供管理諮詢服務。

財務資料

收益及主要經營數據

我們的醫療服務分為住院及門診服務，以及產後護理服務。下表載列於所示期間的收益與該分類相關的若干經營數據：

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至9月30日／ 截至該日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
淄博蓮池醫院				
住院				
住院人次	3,855	4,970	3,590	3,105
每次住院的平均支出(人民幣元)	11,769	11,678	11,576	11,770
住院服務收益(人民幣千元)	45,369	58,042	41,558	36,545
門診				
門診人次	153,536	152,462	111,301	104,524
每次門診的平均支出(人民幣元)	459	490	494	511
門診服務收益(人民幣千元)	70,519	74,682	55,015	53,363
產後護理服務				
客戶數量	315	335	239	259
每次住院的平均支出(人民幣元)	33,830	35,543	35,063	29,973
產後護理服務收益(人民幣千元)	10,656	11,907	8,380	7,763
青島蓮池婦嬰醫院				
住院				
住院人次	3,752	4,244	3,264	2,685
每次住院的平均支出(人民幣元)	11,475	11,798	11,704	11,310
住院服務收益(人民幣千元)	43,056	50,071	38,203	30,368

財務資料

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至9月30日／ 截至該日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
門診				
門診人次	172,274	175,269	131,623	116,824
每次門診的平均支出(人民幣元)	599	576	576	663
門診服務收益(人民幣千元)	103,124	100,981	75,814	77,404
產後護理服務				
客戶數量	437	434	341	344
每次住院的平均支出(人民幣元)	23,478	32,033	31,040	28,020
產後護理服務收益(人民幣千元)	10,260	13,902	10,585	9,639
合肥新海婦產醫院⁽¹⁾				
住院				
住院人次	不適用	1,630	761	1,918
每次住院的平均支出(人民幣元)	不適用	9,476	9,289	10,020
住院服務收益(人民幣千元)	不適用	15,445	7,069	19,218
門診				
門診人次	不適用	41,973	21,049	66,383
每次門診的平均支出(人民幣元)	不適用	501	482	478
門診服務收益(人民幣千元)	不適用	21,031	10,147	31,746
產後護理服務				
客戶數量	不適用	216	99	247
每次住院的平均支出(人民幣元)	不適用	24,306	22,822	23,277
產後護理服務收益(人民幣千元)	不適用	5,250	2,259	5,749
淄博蓮池骨科醫院				
住院				
住院人次	2,297	2,438	1,760	2,936
每次住院的平均支出(人民幣元)	27,432	23,234	23,402	22,498
住院服務收益(人民幣千元)	63,010	56,644	41,188	66,054

財務資料

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至9月30日／ 截至該日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
門診				
門診人次	30,077	33,496	24,633	29,866
每次門診的平均支出(人民幣元)	200	209	201	241
門診服務收益(人民幣千元)	6,007	6,980	4,946	7,208
重慶長城骨科醫院⁽²⁾				
住院				
住院人次	不適用	不適用	不適用	801
每次住院的平均支出(人民幣元)	不適用	不適用	不適用	14,034
住院服務收益(人民幣千元)	不適用	不適用	不適用	11,241
門診				
門診人次	不適用	不適用	不適用	3,692
每次門診的平均支出(人民幣元)	不適用	不適用	不適用	255
門診服務收益(人民幣千元)	不適用	不適用	不適用	940

附註：

- (1) 合肥新海婦產醫院截至2024年9月30日止九個月及截至2024年12月31日止年度的經營數據，僅涵蓋該醫院被我們收購且併入本集團後的期間(2024年7月1日至2024年9月30日及2024年12月31日)。
- (2) 重慶長城骨科醫院截至2025年9月30日止九個月的經營數據，僅涵蓋該醫院被我們收購且併入本集團後的期間(2025年9月1日至2025年9月30日)。

淄博蓮池醫院

淄博蓮池醫院的住院服務收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣41.6百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣36.5百萬元，主要由於淄博蓮池骨科醫院於2025年5月遷入新大樓，有更多手術室及可用床位，吸引及容納更多骨科患者就診。住院服務收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣45.4百萬元增至截至2024年12月31

財務資料

日止年度的人民幣58.0百萬元，主要受骨科科室帶動，該科室於2025年5月遷入新大樓之前提供額外骨科服務，以紓解淄博蓮池骨科醫院的空間限制。

淄博蓮池醫院的產後護理服務收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.4百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7.8百萬元，主要是由於我們因應市場競爭而策略性推出短期住院方案，導致每次住院的平均支出由截至2024年9月30日止九個月的人民幣35,063元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣29,973元。

青島蓮池婦嬰醫院

青島蓮池婦嬰醫院的住院服務收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣38.2百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣30.4百萬元，是由於我們暫時關閉了部分兒科病房區域，以升級為專用兒童保健區域，加上當地出生人數呈下降趨勢。青島蓮池婦嬰醫院的住院服務收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣43.1百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣50.1百萬元，主要由於我們升級了醫院環境與醫療設備(如5D彩色多普勒超聲裝置)、增聘專家團隊以及努力提升品牌知名度的綜合影響。

儘管門診人次有所減少，青島蓮池婦嬰醫院的門診服務收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣75.8百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣77.4百萬元，主要是由於兒科門診人次減少，此類患者的平均支出相對較低。

青島蓮池婦嬰醫院的產後護理服務收益從截至2023年12月31日止年度的人民幣10.3百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣13.9百萬元，由於我們優化升級母嬰護理中心的設施與環境，並相應上調定價。青島蓮池婦嬰醫院的產後護理服務客戶的每次住院的平均支出，由截至2023年12月31日止年度的人民幣23,478元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣32,033元。

財務資料

淄博蓮池骨科醫院

淄博蓮池骨科醫院的住院服務收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣41.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣66.1百萬元，此乃由於我們於2025年5月遷入新大樓，並配備更多病床、手術室及先進醫療設備與器械所致。住院人次由截至2024年9月30日止九個月的1,760人次增至截至2025年9月30日止九個月的2,932人次。基於相似原因，淄博蓮池骨科醫院的門診服務收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.9百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7.2百萬元。

儘管住院人次有所增加，淄博蓮池骨科醫院的住院服務收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣63.0百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣56.6百萬元，主要受2024年地方醫保政策收緊影響，導致2024年每次住院的平均支出下降。

營業成本

於往績記錄期間，我們的營業成本主要包括(i)員工成本、(ii)藥品成本、(iii)醫療耗材成本、(iv)折舊及攤銷、(v)日常營運開支，主要有關水電費、消毒、醫療檢查及清潔服務；及(vi)其他，主要包括通訊費用及材料成本。

下表載列於所示期間我們的營業成本明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
員工成本	93,936	111,801	80,265	95,867
藥品成本	45,544	41,508	31,102	31,844
醫療耗材成本	44,410	49,142	36,077	40,174
折舊及攤銷	25,022	26,946	19,681	30,241
日常營運開支	14,443	17,138	12,633	15,317
其他	15,850	20,742	13,974	17,493
總計	239,205	267,277	193,732	230,936

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於所示期間按專科劃分的毛利及毛利率及其他業務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			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
醫療服務								
婦嬰相關醫療服務⁽¹⁾								
—產科服務及其他相關服務.....	42,264	37.2	70,873	42.8	49,200	42.5	49,233	39.6
—婦科及生殖科服務.....	27,610	39.9	29,194	39.9	21,487	39.8	32,601	45.6
—兒科及兒保服務.....	7,269	24.8	8,737	24.5	6,229	24.7	3,780	14.8
	77,143	36.4	108,804	39.7	76,916	39.5	85,614	38.6
骨科服務.....	31,539	31.3	34,954	32.0	22,915	29.4	36,744	33.2
其他醫療服務 ⁽²⁾	6,772	17.3	5,421	17.2	2,810	12.6	4,803	19.1
	115,454	32.8	149,179	36.0	102,641	34.8	127,161	35.6
其他業務 ⁽³⁾	1,771	40.0	1,958	56.3	1,593	56.9	469	35.3
	<u>117,225</u>	32.9	<u>151,137</u>	36.1	<u>104,234</u>	35.0	<u>127,630</u>	35.6

附註：

- (1) 主要包括產科服務及其他相關服務、婦科及生殖科服務，以及兒科及兒保服務。
- (2) 主要包括與我們核心婦嬰相關醫療服務及骨科服務互補的其他專科服務。
- (3) 包括銷售保健產品、提供養老服務以及提供管理諮詢服務。

財務資料

下表載列於所示期間按服務類別劃分的毛利及毛利率及其他業務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			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
醫療服務								
住院服務	44,890	29.6	57,932	32.1	38,008	29.7	51,524	31.5
門診服務	64,584	35.9	79,384	39.0	55,774	38.2	67,276	39.4
產後護理服務	5,980	28.6	11,863	38.2	8,859	41.7	8,361	36.1
	<u>115,454</u>	<u>32.8</u>	<u>149,179</u>	<u>36.0</u>	<u>102,641</u>	<u>34.8</u>	<u>127,161</u>	<u>35.6</u>
其他業務 ⁽¹⁾	<u>1,771</u>	<u>40.0</u>	<u>1,958</u>	<u>56.3</u>	<u>1,593</u>	<u>56.9</u>	<u>469</u>	<u>35.3</u>
總計	<u><u>117,225</u></u>	<u><u>32.9</u></u>	<u><u>151,137</u></u>	<u><u>36.1</u></u>	<u><u>104,234</u></u>	<u><u>35.0</u></u>	<u><u>127,630</u></u>	<u><u>35.6</u></u>

附註：

(1) 包括銷售保健產品、提供養老服務以及提供管理諮詢服務。

財務資料

下表載列於所示期間按醫院劃分的毛利及毛利率及其他業務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			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
醫療服務								
淄博蓮池醫院.....	41,563	32.8	50,666	35.0	35,249	33.6	37,496	38.4
青島蓮池婦嬰醫院.....	54,776	35.0	69,601	42.2	52,136	41.8	49,854	42.5
合肥新海婦產醫院 ⁽¹⁾	—	—	14,201	34.0	5,916	30.4	17,274	30.4
蓮池骨科醫院.....	19,082	27.6	14,712	23.1	9,340	20.2	21,955	30.0
重慶長城骨科醫院 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—	4,403	36.0
	<u>115,454</u>	32.8	<u>149,179</u>	36.0	<u>102,641</u>	34.8	<u>127,161</u>	35.6
其他業務 ⁽³⁾	<u>1,771</u>	40.0	<u>1,958</u>	56.3	<u>1,593</u>	56.9	<u>469</u>	35.3
	<u>117,225</u>	32.9	<u>151,137</u>	36.1	<u>104,234</u>	35.0	<u>127,630</u>	35.6

附註：

- (1) 我們於2024年7月1日完成收購合肥新海婦產醫院100%股權。
- (2) 我們於2021年完成收購重慶長城骨科醫院48%股權，並於2025年8月31日完成收購重慶長城骨科醫院餘下52%股權。
- (3) 包括銷售保健產品、提供養老服務以及提供管理諮詢服務。

其他淨收入

於往績記錄期間，我們的其他淨收入主要包括(i)政府補助(通常為非經常性)、(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收益、(iii)利息收入、(iv)經營租賃的租金收入(投資性房地產相關租金除外)、(v)處置物業、廠房及設備的虧損或收益、(vi)賠償，主要與醫療糾紛相關、(vii)重新計量於一名被收購方的既有權益的公允價值的收益，及(viii)其他。

財務資料

下表載列於所示期間我們的其他淨收入明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
政府補助	3,625	694	505	390
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產的				
投資收益	1,731	1,652	1,683	1,014
利息收入	629	551	496	162
經營租賃的租金收入	235	145	168	263
處置物業、廠房及設備 (虧損)/收益	(240)	(138)	(71)	601
賠償	(1,162)	(863)	(866)	(1,193)
重新計量於一名被收購方的 既有權益的公允價值的 收益	—	—	—	3,865
其他	(251)	(64)	128	109
	4,567	1,977	2,043	5,211

銷售費用

於往績記錄期間，我們的銷售費用包括(i)員工成本，即銷售及營銷人員的薪金、獎金及福利費；(ii)營銷費用；(iii)與銷售營運使用的辦公設備及資產有關的折舊及攤銷費用；及(iv)其他，主要包括水電費、通訊費用及其他雜項開支。

財務資料

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	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
員工成本	12,528	14,197	10,308	12,116
營銷費用	6,197	8,946	6,001	10,893
折舊及攤銷費用.....	66	107	73	103
其他.....	847	1,094	767	1,108
	19,638	24,344	17,149	24,220

一般及管理費用及其他

於往績記錄期間，我們的一般及管理費用及其他包括(i)員工成本，主要為管理人員的薪金、獎金及福利費；(ii)與辦公設施及設備有關的折舊及攤銷費用；(iii)日常運營費用，主要包括水電費、差旅費、辦公室開支及物料開支；(iv)中介機構費用，主要與我們之前申請上市有關；(v)維修及保養費；(vi)稅項及附加費；(vii)金融機構服務費用；及(viii)其他，主要包括研發費用、培訓費用、保險費用及其他雜項開支。

財務資料

下表載列於所示期間我們的一般及管理費用及其他明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
員工成本	17,785	22,355	16,151	18,788
折舊及攤銷費用.....	3,412	5,278	3,819	4,204
日常運營費用.....	2,139	2,555	1,737	2,401
中介機構費用.....	2,403	2,989	1,135	686
維修及保養費.....	1,069	1,492	1,382	1,904
稅項及附加費.....	1,764	1,914	1,440	1,509
金融機構服務費用.....	917	814	579	833
其他.....	3,618	3,038	2,249	4,085
	<u>33,107</u>	<u>40,435</u>	<u>28,492</u>	<u>34,410</u>

就應收賬款及其他應收款撥回／(確認)的減值損失淨額

我們於截至2023年12月31日止年度錄得就應收賬款及其他應收款撥回的減值損失淨額人民幣0.6百萬元，並分別於截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得就應收賬款及其他應收款確認的減值損失淨額人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.4百萬元。

財務資料

財務費用

於往績記錄期間，我們的財務費用主要包括(i)租賃負債利息；及(ii)計息借款利息。

下表載列於所示期間我們的財務費用明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
租賃負債利息	4,285	5,242	3,636	4,587
計息借款利息	—	—	—	651
	4,285	5,242	3,636	5,238

應佔聯營企業利潤

於往績記錄期間，應佔聯營企業利潤主要與我們於重慶長城骨科醫院的少數權益有關。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，應佔聯營企業利潤分別為人民幣7.5百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣3.5百萬元。

所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，於中國內地經營的實體須按25%的企業所得稅(「企業所得稅」)稅率繳稅。本公司及本集團的中國子公司須按25%的稅率繳稅。此外，本集團若干子公司已獲批為小型微利企業(「小型微利企業」)，適用5%至20%的優惠所得稅率。重慶長城骨科醫院有權享受西部地區鼓勵類產業目錄規定的優惠稅收政策，該目錄規定自2021年1月1日至2030年12月31日，西部地區鼓勵類產業的企業將適用15%的企業所得稅稅率。於2023年11月，重慶長城骨科醫院獲認定為2023年至2025年高新技術企業，適用15%的所得稅率。

財務資料

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅分別為人民幣16.1百萬元、人民幣20.2百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣16.5百萬元。

經營業績

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收益

我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣298.0百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣358.6百萬元，主要是由於(i)住院服務產生的收益，由截至2024年9月30日止九個月的人民幣128.0百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣163.4百萬元；及(ii)門診服務產生的收益，由截至2024年9月30日止九個月的人民幣145.9百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣170.7百萬元。

截至2025年9月30日止九個月，住院服務及門診服務收益增加，主要歸因於(i)淄博蓮池骨科醫院的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣46.1百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣73.3百萬元，主要由於自2025年5月遷入新樓宇後，手術室數量及可用床位增加帶動住院人次增加；及(ii)我們分別於2024年7月1日及2025年8月31日合併及收購合肥新海婦產醫院及重慶長城骨科醫院所致。

營業成本

我們的營業成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣193.7百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣230.9百萬元，主要是由於員工成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣80.3百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣95.9百萬元，主要是由於2024年7月1日合併及收購合肥新海婦產醫院，加上淄博蓮池骨科醫院搬遷及擴張，導致員工成本及折舊與攤銷增加所致。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣104.2百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣127.6百萬元，主要是由於(i)合併及收購合肥新海婦產醫院令毛利增加人民幣11.4百萬元；(ii)淄博蓮池骨科醫院於2025年5月遷入新大樓，帶動收益增長，令毛利增加所致。

我們的毛利率維持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為35.0%，而截至2025年9月30日止九個月為35.6%。

其他淨收入

我們的其他淨收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.0百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.2百萬元，主要是由於截至2025年9月30日止九個月，我們因收購重慶長城骨科醫院而產生重新計量於一名被收購方的既有權益的公允價值的收益。

銷售費用

我們的銷售費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣17.1百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣24.2百萬元，主要是由於於2024年7月1日收購並合併合肥新海婦產醫院及於2025年8月31日收購並合併重慶長城骨科醫院所致。

一般及管理費用及其他

我們的一般及管理費用及其他由截至2024年9月30日止九個月的人民幣28.5百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣34.4百萬元，主要是由於於2024年7月1日合併及收購合肥新海婦產醫院及於2025年8月31日合併及收購重慶長城骨科醫院所致。

就應收賬款及其他應收款撥回／(確認)的減值損失淨額

我們就應收賬款及其他應收款確認的減值損失淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.2百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.4百萬元，主要與重慶長城骨科醫院的應收賬款有關。

財務資料

財務費用

我們的財務費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.6百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.2百萬元，主要是由於(i)計息借款利息由截至2024年9月30日止九個月的零增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.7百萬元，是由於銀行借款所致；及(ii)租賃負債利息由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.6百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.6百萬元，主要是由於我們於2024年7月1日收購並合併合肥新海婦產醫院所致。

應佔聯營企業利潤

我們的應佔聯營企業利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.3百萬元減至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.5百萬元。我們於2025年8月31日完成收購及合併重慶長城骨科醫院，故我們截至2025年9月30日止九個月應佔聯營企業利潤僅涵蓋截至2025年8月31日止八個月應佔重慶長城骨科醫院的利潤。

所得稅

我們的所得稅由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.9百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣16.5百萬元，主要是由於截至2025年9月30日止九個月應課稅收入較高所致。

本公司權益股東應佔期內利潤及全面收益總額

由於上述原因，本公司權益股東應佔期內利潤及全面收益總額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣47.2百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣55.5百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣356.4百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣418.4百萬元，主要是由於(i)住院服務產生的收益，由截至2023年12月31日止年度的人民幣151.4百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣180.2百萬元，及(ii)門診服務產生的收益，由截至2023年12月31日止年度的人民幣179.7百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣203.7百萬元。

我們的住院服務收益於2023年至2024年的增長主要由於：(i) 2024年7月1日收購並合併合肥新海婦產醫院；及(ii)青島蓮池婦嬰醫院的住院收益增長，主要由於我們升級了醫院環境與醫療設備(如5D彩色多普勒超聲裝置)、增聘專家團隊以及努力提升品牌知名度的綜合影響。門診服務收益於2023年至2024年的增長主要由於：(i) 2024年7月1日收購並合併合肥新海婦產醫院；及(ii)淄博蓮池醫院門診收益增長，主要由於產科科室的貢獻。

營業成本

我們的營業成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣239.2百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣267.3百萬元，主要是由於員工成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣93.9百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣111.8百萬元，主要是由於我們於2024年7月1日收購並合併合肥新海婦產醫院。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣117.2百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣151.1百萬元，主要是由於(i)我們於2024年7月1日收購合肥新海婦產醫院；及(ii)青島蓮池婦嬰醫院的毛利增加所致。

我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的32.9%增至截至2024年12月31日止年度的36.1%，主要是由於產科服務及其他相關服務的毛利率由截至2023年12月31日止年度的37.2%上升至截至2024年12月31日止年度的42.8%。此增長主要由於：(i)淄博蓮池醫

財務資料

院的毛利率由截至2023年12月31日止年度的32.8%上升至截至2024年12月31日止年度的35.0%，主要由其骨科科室帶動，其提供更多骨科服務以緩解淄博蓮池骨科醫院於2025年5月搬遷至新大樓前的服務能力限制；(ii) 青島蓮池婦嬰醫院的毛利率由截至2023年12月31日止年度的35.0%上升至截至2024年12月31日止年度的42.2%，因我們優化升級母嬰護理中心的設施與環境，並相應上調定價；及(iii) 於2024年7月1日收購合肥新海婦產醫院，其於2024年毛利率為34.0%。

其他淨收入

我們的其他淨收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣4.6百萬元減至截至2024年12月31日止年度的人民幣2.0百萬元，主要是由於政府補助由截至2023年12月31日止年度的人民幣3.6百萬元減至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.7百萬元，主要是由於我們於截至2023年12月31日止年度錄得一次性政府補助人民幣3.0百萬元以激勵資本市場活動，而於截至2024年12月31日止年度並無再次產生所致。

銷售費用

我們的銷售費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣19.6百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣24.3百萬元，主要是由於(i)員工成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣12.5百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣14.2百萬元，及(ii)營銷費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣6.2百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣8.9百萬元，該兩項主要歸因於(i)我們於2024年7月1日收購並合併合肥新海婦產醫院；及(ii)我們努力提升品牌知名度。

一般及管理費用及其他

我們的一般及管理費用及其他由截至2023年12月31日止年度的人民幣33.1百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣40.4百萬元，主要歸因於我們於2024年7月1日收購並合併合肥新海婦產醫院。

財務資料

就應收賬款及其他應收款撥回／(確認)的減值損失淨額

我們於截至2023年12月31日止年度錄得就應收賬款及其他應收款撥回的減值損失淨額人民幣0.6百萬元，並於截至2024年12月31日止年度錄得就應收賬款及其他應收款確認的減值損失淨額人民幣0.2百萬元。此變動乃主要由於我們的應收賬款增加所致。

財務費用

我們的財務費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣4.3百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣5.2百萬元，主要是由於合肥新海婦產醫院的租賃負債增加所致。

應估聯營企業利潤

我們的應估聯營企業利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣7.5百萬元減至截至2024年12月31日止年度的人民幣4.9百萬元，主要是由於重慶長城骨科醫院於有關期間的淨利潤減少所致。

所得稅

我們的所得稅由截至2023年12月31日止年度的人民幣16.1百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣20.2百萬元，主要是由於截至2024年12月31日止年度應課稅收入較高所致。

本公司權益股東應佔年內利潤及全面收益總額

由於上述原因，本公司權益股東應佔年內利潤及全面收益總額由截至2023年12月31日止年度的人民幣56.7百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣67.6百萬元。

財務資料

合併財務狀況表的主要項目說明

下表載列我們截至所示日期合併財務狀況表的選定資料，該等資料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
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產總值.....	175,964	114,166	170,080
非流動資產總值.....	539,628	778,511	973,468
資產總值	<u>715,592</u>	<u>892,677</u>	<u>1,143,548</u>
流動負債總額.....	95,763	175,155	364,775
非流動負債總額.....	81,043	124,574	139,264
負債總額	<u>176,806</u>	<u>299,729</u>	<u>504,039</u>
流動資產／(負債)淨額	80,201	(60,989)	(194,695)
資產淨值	<u>538,786</u>	<u>592,948</u>	<u>639,509</u>
股本.....	89,527	89,527	89,527
儲備.....	449,259	503,421	549,982
權益總額	<u>538,786</u>	<u>592,948</u>	<u>639,509</u>

財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
流動資產				
存貨.....	9,738	6,967	11,240	9,653
應收賬款.....	9,205	13,103	21,735	33,977
預付款項及其他應收款.....	5,378	3,006	10,503	12,849
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產.....	—	—	49,187	58,762
受限制現金.....	1	12	13	—
現金及現金等價物.....	151,642	91,078	77,402	79,931
	175,964	114,166	170,080	195,172
流動負債				
應付賬款.....	29,856	31,797	51,648	56,975
其他應付款.....	38,597	106,778	220,896	217,734
合同負債.....	19,882	22,801	21,270	30,084
計息借款.....	—	—	51,459	57,036
租賃負債.....	4,826	8,202	15,993	15,571
即期稅項.....	2,602	5,577	3,509	1,094
	95,763	175,155	364,775	378,494
流動資產／(負債)淨額.....	80,201	(60,989)	(194,695)	(183,322)

截至2023年12月31日，我們的流動資產淨額為人民幣80.2百萬元，而截至2024年12月31日的流動負債淨額為人民幣61.0百萬元，主要因為我們的其他應付款由截至2023年12月31日的人民幣38.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣106.8百萬元，以及我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣151.6百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣91.1百萬元，主要由於興建淄博蓮池骨科醫院新大樓。

截至2025年9月30日，我們的流動負債淨額增至人民幣194.7百萬元，主要因為其他應付款由截至2024年12月31日的人民幣106.8百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣220.9百萬元，主要是由於收購子公司的應付對價由截至2024年12月31日的人民幣18.5百

財務資料

萬元增至截至2025年9月30日的人民幣101.6百萬元，與我們收購重慶長城骨科醫院有關，以及建築及設備應付款由截至2024年12月31日的人民幣71.2百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣86.8百萬元，與我們興建淄博蓮池骨科醫院新大樓有關。

我們的流動負債淨額由截至2025年9月30日的人民幣194.7百萬元減至截至2025年11月30日的人民幣183.3百萬元，主要是由於(i)應收賬款由截至2025年9月30日的人民幣21.7百萬元增至截至2025年11月30日的人民幣34.0百萬元；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2025年9月30日的人民幣49.2百萬元增至截至2025年11月30日的人民幣58.8百萬元。該增加部分被合同負債由截至2025年9月30日的人民幣21.3百萬元增至截至2025年11月30日的人民幣30.1百萬元所抵銷。

我們截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日擁有淨資產狀況。我們的淨資產由截至2023年12月31日的人民幣538.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣592.9百萬元，主要由於截至2024年12月31日止年度的全面收益總額人民幣67.6百萬元，部分被就過往年度宣派的股息抵銷。我們的淨資產由截至2024年12月31日的人民幣592.9百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣639.5百萬元，主要由於全面收益總額人民幣55.5百萬元，部分被就過往年度宣派的股息抵銷。有關本集團權益變動的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告「合併權益變動表」。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)廠房及建築物；(ii)機器設備；(iii)電子設備；(iv)汽車；(v)辦公設備；(vi)租賃物業裝修；及(vii)在建工程。

財務資料

下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
廠房及建築物	108,958	107,294	363,417
機器設備	18,957	25,633	48,144
電子設備	2,347	2,597	9,665
汽車	850	670	646
辦公設備	1,470	1,378	2,867
租賃物業裝修	35,953	40,047	43,196
在建工程	88,501	222,295	495
	257,036	399,914	468,430

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣257.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣399.9百萬元，主要是由於我們的在建工程由截至2023年12月31日的人民幣88.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣222.3百萬元，指淄博蓮池骨科醫院新大樓。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣399.9百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣468.4百萬元，主要與我們於2025年8月31日收購及合併重慶長城骨科醫院，以及購買新醫療設備及器械有關。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產包括租賃物業及土地使用權。

下表載列截至所示日期的使用權資產明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
租賃物業	76,450	113,833	123,432
土地使用權	52,032	50,734	49,737
	128,482	164,567	173,169

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣128.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣164.6百萬元，主要是由於我們的租賃物業由截至2023年12月31日的人民幣76.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣113.8百萬元，主要是由於我們於2024年7月1日收購及合併合肥新海婦產醫院。截至2025年9月30日，我們的使用權資產增至人民幣173.2百萬元，主要是由於租賃物業由截至2024年12月31日的人民幣113.8百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣123.4百萬元，主要是由於我們於2025年8月31日收購及合併重慶長城骨科醫院。

於聯營企業的權益

我們於聯營企業的權益指我們於重慶長城骨科醫院的少數權益。我們於2025年8月31日收購及合併重慶長城骨科醫院。截至2023年及2024年12月31日，我們於聯營企業的權益分別為人民幣129.3百萬元及人民幣127.5百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括：(i)藥品；(ii)醫療耗材；及(iii)其他。

下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
藥品.....	8,107	5,316	8,392
醫療耗材.....	1,176	1,409	2,697
其他.....	604	646	570
減：存貨撇減.....	(149)	(404)	(419)
	9,738	6,967	11,240

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣9.7百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣7.0百萬元，主要歸因於藥品減少，主要是由於我們嚴格管理其消耗以及藥品採購成本水平相對較低。截至2025年9月30日，我們的存貨增至人民幣11.2百萬元，主要歸因於藥品及醫療耗材增加。藥品由截至2024年12月31日的人民幣5.3百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣8.4百萬元，主要是由於(i)我們於2025年8月31日收購及合併重慶長城骨科醫院；及(ii)為滿足業務需求，青島蓮池婦嬰醫院的藥品增加。醫療耗材由截至2024年12月31日的人民幣1.4百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣2.7百萬元，主要是由於我們於2025年8月31日收購及合併重慶長城骨科醫院。

財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨的週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止
	2023年	2024年	九個月
	2025年		
			(未經審計)
存貨週轉天數	14.3	11.8	11.1

附註：存貨週轉天數按存貨期初及期末結餘的平均值除以營業成本，再乘以截至2023年及2024年12月31日止年度的365天以及截至2025年9月30日止九個月的270天計算。

我們的存貨週轉天數由截至2023年12月31日止年度的14.3天減至截至2024年12月31日止年度的11.8天，主要是由於我們採用小批量、多頻次的採購方式，減少存貨持有天數，優化存貨週轉效率。我們的存貨週轉天數維持相對穩定，於2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為11.8天及11.1天。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中人民幣7.1百萬元或60.7%已被動用或出售。

應收賬款

我們的應收賬款主要指客戶應付我們服務及商品的未償還款項。

下表載列截至所示日期我們的應收賬款明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
應收賬款			
— 第三方	10,163	14,407	24,176
減：損失準備	(958)	(1,304)	(2,441)
	9,205	13,103	21,735

財務資料

我們的應收賬款由截至2023年12月31日的人民幣9.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣13.1百萬元，主要是由於我們於2024年7月1日收購及合併合肥新海婦產醫院。截至2025年9月30日，我們的應收賬款進一步增至人民幣21.7百萬元，主要是由於(i)淄博蓮池骨科醫院自2025年5月遷入新大樓後，吸引及容納更多患者就診，推動業務增長；及(ii)我們於2025年8月31日收購及合併重慶長城骨科醫院，部分被結付來自地方醫保管理機構的應收賬款導致的淄博蓮池醫院應收賬款減少所抵銷。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的應收賬款(扣除損失準備)的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
3個月內.....	8,120	10,128	18,704
3至6個月.....	424	1,589	1,328
6至12個月.....	378	654	795
超過1年.....	283	732	908
	9,205	13,103	21,735

下表載列於所示期間我們應收賬款的週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個
	2023年	2024年	月
			2025年
			(未經審計)
應收賬款週轉天數.....	18.1	10.7	14.5

附註：應收賬款週轉天數按應收賬款期初及期末結餘平均值除以收益再乘以365天或270天(如適用)計算。

財務資料

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的應收賬款平均週轉天數分別為18.1天、10.7天及14.5天。我們的應收賬款平均週轉天數自2023年至2024年有所減少，主要是由於我們於2024年7月1日收購及合併合肥新海婦產醫院，其中通過公共醫保計劃結算的收益貢獻相對較低。我們的應收賬款平均週轉天數由2024年至截至2025年9月30日止九個月有所增加，主要是由於自淄博蓮池骨科醫院搬遷以及我們收購及合併重慶長城骨科醫院起的業務增長，令骨科服務(尤其是住院服務)的收益貢獻增加，其中通過公共醫保計劃結算的付款比例相對較高。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的應收賬款中人民幣10.3百萬元或42.6%已結清。

預付款項及其他應收款

預付款項及其他應收款主要指(i)存貨及服務的預付款項；(ii)預繳所得稅；(iii)將自權益扣除的[編纂]，與我們的[編纂]相關；及(iv)其他。

下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
存貨及服務的預付款項	1,144	1,433	3,546
預繳所得稅	2,241	262	1,099
將自權益扣除的[編纂]	—	—	3,000
其他	1,993	1,311	2,858
	5,378	3,006	10,503

財務資料

我們的預付款項及其他應收款由截至2023年12月31日的人民幣5.4百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣3.0百萬元，主要是由於預繳所得稅由截至2023年12月31日的人民幣2.2百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣0.3百萬元，主要是由於結算企業所得稅預付款項。截至2025年9月30日，我們的預付款項及其他應收款增至人民幣10.5百萬元，主要是由於(i)將自權益中扣除的[編纂]由截至2024年12月31日的零增至截至2025年9月30日的人民幣3.0百萬元；及(ii)存貨及服務的預付款項由截至2024年12月31日的人民幣1.4百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣3.5百萬元，主要是因為我們於2025年8月31日收購及合併重慶長城骨科醫院。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣151.6百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣91.1百萬元，主要是由於我們收購合肥新海婦產醫院的支付對價。截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物進一步減至人民幣77.4百萬元，主要是由於支付我們收購重慶長城骨科醫院的對價、興建淄博蓮池骨科醫院新大樓付款以及購買新醫療設備。

應付賬款

我們的應付賬款主要指應付供應商結餘。

我們的應付賬款由截至2023年12月31日的人民幣29.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣31.8百萬元，主要是由於我們於2024年7月1日收購及合併合肥新海婦產醫院。截至2025年9月30日，我們的應付賬款增至人民幣51.6百萬元，主要是由於我們收購及合併重慶長城骨科醫院，以及為支持淄博蓮池骨科醫院的就診量增加而加大藥品與醫療耗材採購。

財務資料

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的應付賬款賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
3個月內.....	26,319	28,538	41,123
3至6個月.....	1,693	1,574	7,399
6至12個月.....	398	426	1,417
超過1年.....	1,446	1,259	1,709
	29,856	31,797	51,648

於往績記錄期間，我們的供應商通常授予我們30至180天的信用期。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止
	2023年	2024年	九個月
			2025年
應付賬款週轉天數.....	44.9	42.1	48.8

附註：應付賬款週轉天數按應付賬款期初及期末結餘的平均值除以營業成本，再乘以365天或270天（如適用）計算。

我們的應付賬款平均週轉天數由截至2023年12月31日止年度的44.9天減至截至2024年12月31日止年度的42.1天，主要是由於我們收購及合併合肥新海婦產醫院，其信貸期一般為90天或以下，其低於本集團整體水平。我們的應付賬款平均週轉天數由2024年的42.1天增至截至2025年9月30日止九個月的48.8天，主要是由於淄博蓮池骨科醫院的採購額增加，而其信貸期相對較長。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的應付賬款中人民幣21.3百萬元或41.3%已結清。

財務資料

其他應付款

我們的其他應付款主要包括(i)應付薪金及福利、(ii)其他應交稅費、(iii)收購子公司的應付對價、(iv)第三方墊款，指醫保局為減輕現金流量壓力向我們支付的款項、(v)建築應付款及(vi)其他。

其他應付款及應計費用預期將於一年內結清或按要求償還。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
應付薪金及福利.....	11,646	14,938	20,258
其他應交稅費.....	1,310	1,388	3,433
收購子公司的應付對價.....	—	18,480	101,560
第三方墊款.....	—	—	7,118
建築應付款.....	23,990	71,169	86,787
其他.....	1,651	803	1,740
	38,597	106,778	220,896

我們的其他應付款由截至2023年12月31日的人民幣38.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣106.8百萬元，主要是由於(i)建築應付款；及(ii)收購合肥新海婦產醫院的應付對價。

截至2025年9月30日，我們的其他應付款增至人民幣220.9百萬元，主要是由於收購子公司的應付對價由截至2024年12月31日的人民幣18.5百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣101.6百萬元。該增加主要歸因於我們收購重慶長城骨科醫院。

財務資料

合同負債

我們的合同負債主要來自客戶就我們尚未提供的醫療服務所支付的預付款項。該款項於提供服務時確認為收益。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的合同負債分別為人民幣19.9百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣21.3百萬元，隨業務規模的擴大而普遍增加。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的合同負債中人民幣13.9百萬元或65.5%其後主要透過向客戶提供醫療服務確認為收益。

流動資金及資本資源

現金流量

下表載列於所示期間我們的合併現金流量表選定現金流量數據：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
經營活動產生的現金淨額.....	94,227	99,635	66,326	115,948
投資活動使用的現金淨額.....	(41,642)	(137,952)	(157,390)	(157,249)
籌資活動(使用)/產生的				
現金淨額.....	(18,023)	(22,247)	(19,784)	27,625
現金及現金等價物增加/				
(減少)淨額.....	34,562	(60,564)	(110,848)	(13,676)
年/期初現金及現金等價物....	117,080	151,642	151,642	91,078
年/期末現金及現金等價物總額	151,642	91,078	40,794	77,402

財務資料

經營活動產生的現金淨額

我們經營產生的現金指稅前利潤，就以下各項作出調整：(i)若干非現金或非經營活動相關項目，例如折舊、無形資產攤銷、財務費用及應佔聯營企業利潤減虧損，(ii)營運資金變動的影響，例如存貨、應收賬款、預付款項及其他應收款、應付賬款及合同負債的變動，及(iii)已付所得稅。截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣115.9百萬元，是由於稅前利潤人民幣72.1百萬元、主要由折舊及攤銷產生的正調整，以及主要反映應付賬款及其他應付款增加的營運資金正變動所致。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣99.6百萬元，是由於稅前利潤人民幣87.8百萬元、主要由折舊及攤銷產生的正調整，以及主要因合同負債減少、應付賬款減少及應收賬款增加導致的營運資金負變動所致。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣94.2百萬元，是由於稅前利潤人民幣72.9百萬元、主要由折舊及攤銷產生的正調整，以及主要因應收賬款減少及其他應付款增加導致的營運資金的正變動所致。

投資活動使用的現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動使用的現金淨額為人民幣157.2百萬元，主要與我們收購重慶長城骨科醫院及興建淄博蓮池骨科醫院新大樓相關。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動使用的現金淨額為人民幣138.0百萬元，主要是由於支付物業、廠房及設備款項人民幣101.6百萬元，主要與我們興建淄博蓮池骨科醫院新大樓相關。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動使用的現金淨額為人民幣41.6百萬元，主要是由於支付物業、廠房及設備款項人民幣48.4百萬元，主要與我們興建淄博蓮池骨科醫院新大樓相關。

財務資料

籌資活動(使用)／產生的現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的籌資活動產生的現金淨額為人民幣27.6百萬元，主要是由於計息借款所得款項人民幣51.5百萬元，部分被向本公司權益股東派付股息、已付租金的本金部分及已付租金的利息部分所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的籌資活動使用的現金淨額為人民幣22.2百萬元，主要是由於向本公司的權益股東派付股息人民幣13.4百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的籌資活動使用的現金淨額為人民幣18.0百萬元，主要是由於向本公司的權益股東派付股息人民幣26.3百萬元，部分被根據股票期權激勵計劃發行的股份所得款項所抵銷。

營運資金充足性

我們未來12個月的流動資金及資本資源需求主要與我們的業務營運有關。我們認為，我們的流動資金需求將同時由經營活動產生的現金流量、[編纂][編纂]及其他籌資活動或不時從資本市場籌集的資金撥付。截至2025年11月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣79.9百萬元。經計及我們可獲得的上述財務資源後，在可預見的情況下，董事認為，我們的營運資金充足，可滿足我們現時及自本文件刊發日期起至少未來12個月的未來現金需求。

然而，我們能否於本文件日期後未來12個月獲得超出預期現金需求的額外資金受到各種不確定因素的影響，包括我們日後的經營業績、我們的未來業務計劃、財務狀況及現金流量以及我們及我們的客戶和貸款人經營所在市場的經濟、政治及其他狀況。

財務資料

債項

我們的債項主要包括租賃負債與計息借款。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，除下文所述外，我們並無任何未償還的按揭、抵押、債權證、其他已發行的債務資本、銀行透支、借款、承兌債務或其他類似債務、承兌信用、租購承諾、任何擔保或其他重大或有負債。截至2025年11月30日，我們的未動用授權銀行融資為人民幣300.0百萬元。下表載列截至所示日期我們的債項明細。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
非即期				
租賃負債	80,349	123,930	126,320	123,982
即期				
計息借款	—	—	51,459	57,036
租賃負債	4,826	8,202	15,993	15,571
總計	85,175	132,132	193,772	196,589

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們為營運在中國租用的物業有關。倘租賃資本化，租賃負債初步按租期內應付的租賃付款現值確認，並使用租賃隱含的利率(或倘該利率無法釐定，則使用相關增量借款利率)貼現。我們醫療服務機構營運租賃協議通常為期10年或以上。

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣85.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣132.1百萬元，主要是由於我們收購及合併合肥新海婦產醫院所致。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣132.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣142.3百萬元，主要是由於我們收購及合併重慶長城骨科醫院所致。

財務資料

計息借款

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的計息借款分別為零、零及人民幣51.5百萬元。截至2025年9月30日，我們的計息借款的年利率介於3.5%至3.8%，並須於一年內償還。截至2025年9月30日，我們的計息借款均由關聯方、子公司或本公司提供擔保。請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。由我們的關聯方擔保的計息借款已於2025年12月結清，關聯方提供的擔保亦已相應解除。

或有負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何或有負債。

資本承諾及資本支出

資本承諾

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的資本承擔分別為人民幣267.6百萬元、人民幣135.1百萬元及人民幣1.0百萬元，主要反映我們購買物業、廠房及設備。

資本支出

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本支出分別為人民幣50.2百萬元、人民幣102.5百萬元及人民幣88.6百萬元。於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括物業、廠房及設備付款與無形資產付款。我們計劃通過經營活動產生的現金、債務融資及[編纂][編纂]的組合方式為計劃資本支出提供資金。實際資本支出可能因未來現金流量、經營業績及財務狀況、市場經濟環境及監管環境變化等多項因素而與上述金額存在差異。此外，隨著我們尋求新機遇擴展業務，我們可能不時產生額外資本支出。

財務資料

資產負債表外承諾及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無資產負債表外安排。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們的關聯方交易主要與陳志強先生及其配偶蔣燕秀女士擔保的銀行借款有關，詳述於本文件附錄一會計師報告附註33。

截至2025年9月30日，我們由陳志強先生及蔣燕秀女士擔保的未償還銀行借款為人民幣30.0百萬元。該等銀行借款已於2025年12月結清，自關聯方收到的擔保已相應解除。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		截至9月30日／截至
			該日止九個月
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	32.9	36.1	35.6
淨利潤率 ⁽²⁾ (%)	15.9	16.2	15.5
流動比率 ⁽³⁾ (倍)	1.8	0.7	0.5
速動比率 ⁽⁴⁾ (倍)	1.7	0.6	0.4
槓桿比率 ⁽⁵⁾ (%)	15.8	22.3	30.3
權益回報率 ⁽⁶⁾ (%)	11.0	11.9	12.2
資產總額回報率 ⁽⁷⁾ (%)	8.3	8.4	7.4

附註：

- (1) 毛利率等於年／期內毛利除以年／期內收益再乘以100%。
- (2) 淨利潤率等於年／期內淨利潤除以年／期內收益再乘以100%。
- (3) 流動比率按有關日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。

財務資料

- (4) 速動比率按有關日期的流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (5) 槓桿比率按有關日期的總債務(包括銀行借款及租賃負債)除以權益總額再乘以100%計算。
- (6) 權益回報率乃按各年度／期間的淨利潤除以權益總額的期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算(年化，倘適用)。
- (7) 資產總額回報率乃按各年度／期間淨利潤除以資產總額的期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算(年化，倘適用)。

毛利率及淨利潤率

請參閱「合併損益及其他全面收益表主要組成部分說明 — 毛利及毛利率」及「經營業績」。

流動比率及速動比率

我們的流動比率由截至2023年12月31日的1.8減至截至2024年12月31日的0.7，主要是由於(i)現金及現金等價物減少，主要因物業、廠房及設備付款所致；及(ii)其他應付款增加，主要因(i)收購合肥新海婦產醫院的應付對價；及(ii)建築應付款。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的0.7減至截至2025年9月30日的0.5，主要是由於我們於2025年8月31日收購及合併重慶長城骨科醫院導致其他應付款增加。

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的速動比率分別為1.7、0.6及0.4，與上述流動比率波動一致。

槓桿比率

我們的槓桿比率由截至2023年12月31日的15.8%增至截至2024年12月31日的22.3%，主要是由於租賃負債增加及權益總額增加。我們的槓桿比率由截至2024年12月31日的22.3%增至截至2025年9月30日的30.3%，主要是由於計息借款增加及權益總額增加。

財務資料

權益回報率

我們的權益回報率由截至2023年12月31日的11.0增至截至2024年12月31日的11.9，主要是由於2023年至2024年的淨利潤增速超過了權益總額增速。我們的權益回報率由截至2024年12月31日的11.9增至截至2025年9月30日的12.2，主要是由於權益總額於2024年12月31日至2025年9月30日增加。

資產總額回報率

我們的資產總額回報率維持相對穩定，於截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度分別為8.3及8.4。我們的資產總額回報率由截至2024年12月31日的8.4減至截至2025年9月30日的7.4，主要是由於資產總額於2024年12月31日至2025年9月30日增加。

金融風險的定量及定性披露

我們在日常業務過程中面臨各類金融風險，包括信用、流動資金及利率風險。我們的整體風險管理策略著重於金融市場的不可預測性，旨在將對財務表現的潛在不利影響降至最低。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

股息及股息政策

我們可能會以現金或股份形式分派股息。我們就截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月宣派及派付的上一年度末期股息分別為人民幣26.3百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣9.0百萬元。根據我們的公司章程細則及中國《公司法》，我們已採納一般年度股息政策，據此：(i) 我們重視透過持續穩定之利潤分配政策，為投資者提供合理投資回報；(ii) 分派股息時，我們遵守相關法律法規及章程文件，在提供股東合理回報的同時平衡長期發展計劃，並確保同類股份的股東獲得同等權益；及(iii) 在不影響正常生產營運所需現金流的前提下，優先採用現金分派方式。年度分配利潤不得低於該年度可供分配利潤的15%。此外，任何財政年度的末期股息須經股東批准。

財務資料

股息僅可自相關法律允許的可分派利潤中支付。若利潤以股息形式分派，該部分利潤將不得重新投資於我們的營運。無法保證我們將能夠按董事會任何計劃所載金額宣派或派發股息，甚至根本無法宣派或派發股息。此外，若我們或任何子公司未來因我們或自身而產生債務，相關債務契約可能限制我們派發股息的能力。過往股息派發紀錄不得作為釐定我們未來可能宣派或派付股息水平的參考或依據。

可分派儲備

截至2025年9月30日，我們的保留盈利為人民幣306.9百萬元，即截至同日的可分派儲備。

[編纂]

物業權益及物業估值

獨立合資格專業估值師亞太評估諮詢有限公司已對截至2025年10月31日的我們於淄博蓮池骨科醫院的物業權益進行估值。估值詳情概述於本文件附錄三所載的物業估值報告。

財務資料

下表載列淄博蓮池骨科醫院截至2025年9月30日的物業權益賬面淨值與本文件附錄三所載物業估值報告的對賬：

	人民幣千元
截至2025年9月30日淄博蓮池骨科醫院的物業權益賬面淨值.....	272,358
減：2025年9月30日至2025年10月31日期間的折舊或攤銷.....	<u>729</u>
截至2025年10月31日淄博蓮池骨科醫院的物業權益賬面淨值.....	271,629
加：估值盈餘淨額.....	<u>5,986</u>
截至2025年10月30日的估值.....	<u><u>277,615</u></u>

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預期將產生[編纂]總額約[編纂]百萬港元(假設未行使[編纂]，並按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算，即指示性[編纂]的中位數)，佔[編纂][編纂]的[編纂]% (假設並無根據[編纂]發行H股)。
[編纂]總額包括(i)約[編纂]百萬港元[編纂]相關開支(包括[編纂]、證監會交易徵費、[編纂]及會財局交易徵費)；及(ii)約[編纂]百萬港元[編纂]相關開支(包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元；及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元)。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)，人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)歸屬於H股發行並將於[編纂]時自權益扣除，及人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)預期將自合併損益及其他全面收益表扣除。我們預期於往績記錄期間後將產生額外[編纂]約[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元預期將於合併損益及其他全面收益表扣除，而約[編纂]百萬港元歸屬於H股發行，將於[編纂]時自權益扣除。上述[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有差異。

財務資料

近期發展及無重大不利變動

有關往績記錄期間後發生的近期發展，請參閱「概要 — 近期發展及無重大不利變動」。

經審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日以來，我們的財務及經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無任何事件會對會計師報告所載資料構成重大影響，該報告全文載於本文件附錄一。

上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

重慶長城骨科醫院的財務資料

我們於2025年8月31日完成收購重慶長城骨科醫院。以下是對於所示年度／期間或於所示日期重慶長城骨科醫院收購前財務資料的討論。

財務資料

合併損益表

下表載列重慶長城骨科醫院截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月的合併損益及其他全面收益表，摘錄自本文件附錄一會計師報告附註30。

	截至12月31日止年度		截至8月31日
	2023年	2024年	止八個月
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益.....	189,567	175,488	106,944
營業成本.....	(123,861)	(111,330)	(67,260)
毛利.....	65,706	64,158	39,684
其他淨收入／(虧損).....	320	(1,715)	121
銷售費用.....	(22,302)	(24,710)	(15,126)
一般及管理費用及其他.....	(25,450)	(24,590)	(15,853)
就應收賬款及其他應收款確認的 減值損失淨額.....	(293)	(151)	(132)
營業利潤.....	17,981	12,992	8,694
財務費用.....	(22)	(1,151)	(585)
稅前利潤.....	17,959	11,841	8,109
所得稅.....	(2,417)	(1,587)	(768)
重慶長城骨科醫院權益股東 應佔年／期內利潤及全面 收益總額.....	15,542	10,254	7,341

財務資料

損益及其他全面收益表主要組成部分說明

收益

下表載列重慶長城骨科醫院於所示年度／期間按商品或服務類型劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度		截至8月31日
			止八個月
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按服務類型劃分			
— 住院服務	176,757	161,884	98,969
— 門診服務	12,591	13,341	7,807
一般醫療服務	189,348	175,225	106,776
其他服務	219	263	168
總計	189,567	175,488	106,944

重慶長城骨科醫院的收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣189.6百萬元減至截至2024年12月31日止年度的人民幣175.5百萬元，主要是由於當地醫保政策變動導致每次住院的平均支出減少。

營業成本

重慶長城骨科醫院的營業成本主要包括員工成本、藥物成本及其他成本。重慶長城骨科醫院的營業成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣123.9百萬元減至截至2024年12月31日止年度的人民幣111.3百萬元，與收益減少相一致。

毛利

重慶長城骨科醫院的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣65.7百萬元減至截至2024年12月31日止年度的人民幣64.2百萬元。

財務資料

其他淨收入／(虧損)

重慶長城骨科醫院的其他淨收入／(虧損)包括銀行利息收入、理財產品的公允價值變動、政府補助、外匯淨收益／(虧損)、增值稅抵扣以及處置物業、廠房及設備及使用權資產的淨虧損。其於截至2023年12月31日止年度錄得其他淨收入人民幣0.3百萬元，於截至2024年12月31日止年度錄得其他淨虧損人民幣1.7百萬元。該變動主要是由於銀行利息收入減少及政府補助減少。

銷售費用

重慶長城骨科醫院的銷售費用包括員工薪酬、以權益結算的股份交易、推廣及廣告費用、業務招待費、差旅費以及折舊及攤銷。銷售費用由2023年的人民幣22.3百萬元增至2024年的人民幣24.7百萬元，主要是由於醫院新設推廣部導致銷售員工數目增加及增強推廣活動力度所致。

一般及管理費用及其他

重慶長城骨科醫院的一般及管理費用及其他包括員工薪酬、折舊及攤銷、專業服務費、業務招待費、差旅費及辦公費用。一般及管理費用及其他維持相對穩定，於截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度分別為人民幣25.5百萬元及人民幣24.6百萬元。

就應收賬款及其他應收款確認的減值損失淨額

重慶長城骨科醫院就應收賬款及其他應收款確認的減值損失淨額主要是由於應收賬款。就應收賬款確認的減值損失保持相對穩定，於截至2023年及2024年12月31日止年度分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元。

財務費用

重慶長城骨科醫院的財務費用與租賃負債有關。重慶長城骨科醫院的財務費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣22,000元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣1.2百萬元，主要是由於重續租賃協議。

財務資料

所得稅

重慶長城骨科醫院的所得稅由截至2023年12月31日止年度的人民幣2.4百萬元減至截至2024年12月31日止年度的人民幣1.6百萬元，與應課稅收入減少相一致。

年／期內利潤及全面收益總額

由於上述原因，於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，重慶長城骨科醫院分別錄得利潤及全面收益總額人民幣15.5百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣7.3百萬元。

流動資產及流動負債

	截至12月31日		截至8月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產			
存貨.....	1,559	1,254	1,120
應收賬款.....	6,483	10,095	6,346
預付款項及其他應收款.....	23,118	14,961	12,181
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產.....	1	—	—
現金及現金等價物.....	34,874	34,577	37,033
	66,035	60,887	56,680
流動負債			
應付賬款.....	10,156	10,472	8,758
其他應付款.....	10,478	9,294	7,862
合同負債.....	715	3,723	3,880
租賃負債.....	50	7,343	7,485
	21,399	30,832	27,985
流動資產淨額.....	44,636	30,055	28,695

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度／期間的選定現金流量表資料：

	截至12月31日止年度		截至8月31日
	2023年	2024年	止八個月
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金淨額	34,513	19,024	14,860
投資活動使用的現金淨額	(4,962)	(6,982)	(1,304)
籌資活動使用的現金淨額	(14,570)	(12,339)	(11,100)
現金及現金等價物增加／			
(減少)淨額	14,981	(297)	2,456
年／期初現金及現金等價物	19,893	34,874	34,577
年／期末現金及現金等價物	34,874	34,577	37,033