
概 要

本概要旨在為閣下概述本文件所載的資料。由於其為概要，並未包含所有對閣下而言可能屬重要的資料。閣下在決定[編纂][編纂]前，務請詳閱本文件全文。

任何[編纂]均存在風險。[編纂][編纂]的若干特定風險已載於「風險因素」。閣下在決定[編纂][編纂]前，務請詳閱該章節。

概覽

我們是中國領先的民營中醫醫療服務供應商，在北方地區擁有尤其強大且穩固的根基。我們透過「全生命週期診療模式」提供中醫醫療服務，將醫療諮詢與處方藥物（包括個人化中藥臨方製劑及院內製劑）整合為一個連續的治療過程。我們的使命是透過融合現代科技與植根中醫的根基，將中醫醫療服務現代化，為每位患者提供個人化仁心照護。

我們致力於將經實證中醫智慧轉化為高效的現代化服務，以改善患者健康成效並創造可持續價值。我們的營運模式以完全符合法規的「線下初診、線上複診」架構為核心，所有初診患者諮詢與診斷均於我們自建自營的線下持牌醫療機構進行。我們的專有線上平台透過支援關鍵複診及持續的慢性病及健康管理以增強患者照護的連續性。該「線下為前提，線上為輔助」的架構確保嚴格遵守中國醫療法規，同時確保提供持續便捷的患者體驗。

我們提供的中醫醫療服務以良好的市場表現和客戶忠誠度而著稱，此乃明證於我們於截至二零二五年九月三十日止九個月達致81.1%的客戶複購率。根據弗若斯特沙利文，按二零二四年中醫門診及中醫診所產生的總收入計，我們位居中國所有民營連鎖中醫醫療服務供應商第五名，北方地區第二名。此外，按中藥臨方製劑膏劑收入計，我們在中國所有民營連鎖中醫醫療服務供應商中排名第一，而按同年中藥臨方製劑收入計，我們在中國所有民營連鎖中醫醫療服務供應商中排名第二。

概 要

我們在中國中醫醫療服務行業經營，其市場規模自二零一九年人民幣6,599億元持續擴張，二零二四年達到人民幣10,016億元，複合年增長率達8.7%，預計二零二四年至二零二九年間將以10.1%的複合年增長率增長至人民幣16,205億元。具體而言，近年頒佈多項有利政策，如《「十四五」中醫藥發展規劃》、《中醫藥振興發展重大工程實施方案》及《「健康中國2030」規劃綱要》，持續激發包括我們在內的中醫醫療服務供應商的發展潛力。有關更多資料，請參閱本文件「行業概覽」一節。

此外，互聯網技術、人工智能與大數據的快速發展，正加速推動中醫醫療服務供應商的數字轉型，促使線下服務與線上平台加快整合。我們相信，我們已建立的綜合服務模式與數字化基礎設施使我們能把握該等行業趨勢，在中國中醫醫療服務領域有效執行我們的增長策略。

我們的業務於往績記錄期間展現顯著及快速增長。我們的收益由二零二三年的人民幣150.0百萬元增加至二零二四年的人民幣215.2百萬元，並由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣144.6百萬元進一步增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣284.2百萬元。我們的純利由二零二三年的人民幣20.5百萬元增加至二零二四年的人民幣27.1百萬元，並由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣19.0百萬元進一步增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣55.5百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料」一節。

我們的業務模式

我們致力於提供可靠、便捷及全面的中醫醫療服務，以滿足客戶多樣化的醫療需求。我們的營運模式完全符合監管要求，採用「線下初診、線上複診」的框架，所有初診患者諮詢和診斷均在我們的線下持牌醫療機構現場進行。我們的專有線上平台透過支援關鍵複診及持續的慢性病及健康管理以增強患者照護的連續性。該「線下為前提，線上為輔助」結構確保嚴格遵守中國醫療法規，同時為患者提供持續便捷的就醫體驗。

概 要

多年來，我們已建立一個結合優勢互補的兩層式中醫醫療服務網絡，包括線下持牌醫療機構及專有線上平台。截至最後實際可行日期，我們營運的中醫醫療服務網絡包含48間自建自營線下持牌醫療機構以及線上平台。我們採用一體化的中醫醫療服務模式，其中醫療問診與中藥臨方調配緊密結合而形成單一患者療程。我們並無提供單獨的線上治療服務，亦不會銷售獨立於醫療服務的醫療產品。因此，我們的收入直接來自由我們的醫師制定的個性化治療方案。透過該整合線上線下中醫醫療服務網絡，我們提供醫療服務以及持續的慢病及健康管理，根據各人的健康狀況、疾病複雜程度、治療階段及所在地區進行個人化定制，確保連貫一致、以患者為中心的醫療體驗。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於北方地區透過我們的線下持牌醫療機構及線上平台提供中醫醫療服務，涵蓋黑龍江、吉林、遼寧、河北、山東及天津等多個省份及城市。此外，我們亦透過輔助業務活動產生收益，主要包括：(i)用作推廣用途的物理治療體驗卡銷售；(ii)提供中藥煎煮服務的收入。

下表載列我們於所示期間的總收入明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至九月三十日止九個月			
	二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
線下持牌醫療機構.....	141,299	94.1	205,866	95.6	137,430	95.1	270,309	95.1
線上平台 ⁽¹⁾	2,581	1.7	7,118	3.3	4,821	3.3	13,577	4.8
其他 ⁽²⁾	6,143	4.2	2,237	1.1	2,302	1.6	354	0.1
總計.....	150,023	100.0	215,221	100.0	144,553	100.0	284,240	100.0

附註：

- (1) 線上平台收入主要包括銷售院內製劑。
- (2) 此乃來自其他輔助業務活動的收入，主要包括：(i)用作推廣用途的物理治療體驗卡銷售；以及(ii)提供中藥煎煮服務。

我們的收入乃通過我們中醫醫療服務模式內相互關聯的活動而產生，包括(i)問診及診斷服務；(ii)處方流轉及輔助治療服務；及(iii)慢性病與長期健康管理。這種收入結構凸顯我們業務模式的深度整合性質，其中每項服務及處方流轉均與我們的醫療專業人員臨床診斷及制定的治療方案有着本質上的聯繫，確保病人從診斷到康復的整個療程連貫及有效。

概 要

我們的競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢有助於我們在中國中醫醫療服務行業取得成功並實現可持續增長。

- 中國領先的民營中醫醫療服務供應商，具備可持續增長的優勢地位。
- 綜合性的全生命週期中醫醫療服務模式。
- 專有非遺膏劑與院內製劑，由綜合性內部生產體系提供支持。
- 科技賦能的線上平台，融合中醫醫療服務與技術創新。
- 我們擁有具凝聚力的專業結構，將全職醫療專業人員與策略研發委員會以及健全的人才招聘機制相結合，凸顯我們的臨床卓越性及營運一致性。
- 一支經驗豐富且具遠見的管理團隊，由頂尖學術顧問指導。

詳情請參閱「業務－我們的優勢」。

我們的業務策略

我們有意進一步鞏固競爭優勢，並實施以下策略以實現我們的願景。

- 進一步深化區域佈局，加速中醫醫療服務網絡覆蓋。
- 提升生產能力並優化供應鏈整合。
- 系統性改善我們的資訊科技系統，以建立一個智能中醫醫療服務生態系統。
- 透過我們的「研究－臨床」計劃，持續發展和優化我們的中醫醫療服務。
- 透過提升客戶認知度、信任與忠誠度，追求可持續增長。

詳情請參閱「業務－我們的策略」。

概 要

我們的主要營運及財務資料

下表載列於往績記錄期間各期間我們來自線下持牌醫療機構的總收入明細，按主要地理區域進一步細分，並列示若干其他主要營運及財務資料。

	截至十二月三十一日止年度								截至九月三十日止九個月			
	二零二三年				二零二四年				二零二五年			
	佔總收入		訂單數量 ⁽¹⁾	均價 ⁽²⁾	佔總收入		訂單數量	訂單均價	佔總收入		訂單數量	訂單均價
收入	%	收入			%	收入			%			
	(人民幣千元)		(人民幣千元)	(人民幣千元)		(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)		(人民幣千元)	(人民幣千元)	
線下持牌醫療機構												
-遼寧省	74,921	49.9	216,205	347	102,384	47.6	292,873	350	110,280	38.8	292,174	377
-黑龍江省	66,378	44.2	289,555	229	70,458	32.7	238,835	295	83,607	29.4	214,036	391
-吉林省	-	-	-	-	25,712	11.9	92,938	277	40,077	14.1	97,034	413
-山東省	-	-	-	-	4,251	2.0	13,933	305	22,428	7.9	53,294	421
-河北省	-	-	-	-	3,061	1.4	10,810	283	9,238	3.3	22,589	409
-天津市	-	-	-	-	-	-	-	-	4,679	1.6	11,200	418
總計	141,299	94.1	505,760	279	205,866	95.6	649,389	317	270,309	95.1	690,327	392

附註：

- (1) 訂單數量乃按處方單、掛號預約訂單及物理治療程訂單的累積總和計算。
- (2) 訂單均價乃按收入除以訂單數量計算。

由二零二四年到截至二零二五年九月三十日止九個月，我們持牌醫療機構地區網絡中每筆訂單的均價均有所增長，反映我們客戶購買模式轉變。該增長主要歸因於我們長期處方藥治療日益普及。因此，我們越來越多客戶訂購包含高價值處方藥的處方訂單，因而提高每筆訂單的交易額。

截至最後實際可行日期，我們在北方地區經營由48家線下持牌醫療機構組成的中醫醫療服務網絡。該等持牌醫療機構均為我們自建自營，確保整個中醫醫療服務網絡運作標準的統一、臨床方案的整合以及照護質量的一致性。所有48家持牌醫療機構均為民營營利性的全資擁有實體。其採用統一的管治和管理架構，而所有場所均以經營租賃方式持有。該集中化、自建自營的模式是我們的策略基石，能夠實現資源的精簡配置，高效實施我們全生命週期中醫醫療服務模式，並保持強大的品牌一致性。

概 要

我們的線下持牌醫療機構乃按照可複製藍圖設計。一般機構的總建築面積介乎400至800平方米，主要位於高密度社區核心地段，包括人口稠密住宅區的街面舖位，確保方便目標患者群識別及到達。一間標準機構的預計初始投資（包括裝潢、設備及推出相關費用）介乎約人民幣1百萬元至2百萬元。各機構均配置人員以提供綜合性全生命週期中醫醫療服務模式。標準人員配置包括六名醫師及五名醫療專業人員，確保從初診階段至處方調配的全流程服務。此外，我們的主任醫師會依據病患需求及排班狀況，在中醫醫療服務網絡內巡診。

我們的客戶及供應商

我們的客戶

我們在中醫醫療服務行業多年耕耘，已積累龐大的客戶群。我們的客戶群主要包括在中國使用我們中醫醫療服務的個人患者。鑒於客戶群分散，我們並無重大依賴任何單一客戶。於往績記錄期間，我們五大客戶於各期間貢獻的收入佔我們總收入少於3%。

於往績記錄期間，我們的客戶群顯著增長及客戶參與度顯著提升，證明我們的客戶獲取及留存策略奏效，這從下列關鍵指標已可反映：(i)於二零二三年、二零二四年以及於截至二零二五年九月三十日止九個月，我們分別成功吸引9,950名、30,894名及35,872名新客戶；及(ii)於二零二四年及於截至二零二五年九月三十日止九個月，客戶就診次數分別為17次及16次。該等指標共同凸顯了我們不僅能夠拓展客戶群，同時亦能與客戶建立持久、緊密的關係。

我們的供應商

我們主要向供應商採購中藥飲片、藥材及健康管理產品，同時亦包括資本開支供應商，例如提供設備及建築服務供應商。我們與供應商簽訂的協議通常賦予我們權利，在交付及檢驗後可要求退換不符合我們內部質量標準或隨附質量文件所列規格的材料。在我們質量控制團隊的支持下，此體系可確保不合規格材料不會進入我們的生產及配藥流程。

概 要

來自我們最大單一供應商（不包括資本本質供應商）的採購額於二零二三年、二零二四年及截至二零二五年九月三十日止九個月分別佔總採購額的38.3%，15.5%及20.7%，而來自五大供應商（不包括資本本質供應商）的採購額則分別佔同期總採購額的51.7%，22.7%及36.0%。

定價

根據適用中國法律法規（包括《關於非公立醫療機構醫療服務實行市場調節價有關問題的通知》），民營營利性醫療機構及線上醫療平台有權自主決定其醫療服務的定價。該項以市場為本的定價機制可以根據成本結構、服務價值及當地市場動態靈活設定費用。

我們的定價策略遵循市場導向模式。最終價格主要取決於可資比較服務的現行市場價格及競爭對手的定價。該等市場價格其後會根據我們的內部財務參數進行評估，包括原材料的直接成本（主要包括中藥飲片及藥材）及營運費用。此評估可確保財務可持續性，同時亦考慮了每項服務的具體因素，例如治療的複雜程度、所需的醫師專業知識以及當地市場狀況。該方法讓我們能夠保持市場競爭力及快速響應市場變化，同時堅持必要的紀律，以持續投資於臨床質量、專業人才及服務創新。

我們以市場為本的定價自主性支持多個策略目標：(i)允許根據區域經濟狀況及患者人口結構進行本地化價格調整；(ii)促進高端服務層級及創新治療方案的開發；及(iii)透過與服務價值掛鉤的具競爭力薪酬結構，增強我們吸引及挽留優秀醫療專業人員的能力。該項定價靈活性是我們品牌定位的重要組成部分，並支持我們在多元化服務網絡中的長期增長。

概 要

風險因素

我們業務面臨的風險包括「風險因素」一節所述的各項風險。由於不同投資者在釐定風險的重要性時可能存在不同解讀與標準，閣下應在決定投資我們的[編纂]前完整閱讀「風險因素」一節。我們面臨的部分主要風險包括：

- 中國對中醫醫療服務行業監管制度的變化，尤其是中醫醫療改革政策的變化，可能會對我們的業務營運和未來擴張產生重大影響。
- 我們身處競爭非常激烈的行業。倘我們未能成功與經營所在行業的新或現有競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。
- 我們的業務營運專注於中醫醫療服務，該服務於中國的接受度可能會發生變化，且我們的業務、經營業績和財務狀況可能會因此受到重大影響。
- 我們從事受嚴格監管的中醫醫療服務行業及需持續承擔合規成本。
- 我們的業務可能會因技術和療法的變化或醫生或客戶對替代療法的偏好轉變而受到損害。
- 倘我們未能取得任何許可證、許可或證書，或及時更新任何現有的許可證、許可或證書，我們可能無法維持我們的業務營運。

我們的控股股東

郭陽先生為我們的董事會主席兼執行董事。郭陽先生連同高立福先生、譽研堂投資、志同道合投資、志同道合一代及志同道合二代構成我們的控股股東。作為一組，彼等於緊接[編纂]前持有本公司已發行股本約97.16%。緊隨[編纂]完成後，假設根據[編纂]並無發行新股份，我們的控股股東將持有本公司已發行股本[編纂]%。

有關我們控股股東的更多詳情，請參閱「與控股股東的關係」一節。

概 要

歷史財務資料摘要

下表載列於往績記錄期間的綜合財務資料的財務數據摘要，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告：

綜合損益及其他全面收益表摘要

下表載列我們於所示期間之損益及其他全面收益表摘要：

	截至 十二月三十一日止年度		截至 九月三十日止九個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元
收入	150,023	215,221	144,553	284,240
銷售成本	(65,992)	(90,292)	(61,272)	(107,745)
毛利	84,101	124,929	83,281	176,495
其他收入及收益	331	256	156	1,632
銷售及分銷開支	(33,610)	(50,064)	(31,635)	(65,126)
行政開支	(27,926)	(42,618)	(28,259)	(45,471)
其他開支	(24)	(123)	(49)	(64)
融資成本	(482)	(1,060)	(687)	(1,303)
除稅前溢利	22,390	31,320	22,807	66,163
所得稅開支	(1,894)	(4,242)	(3,850)	(10,666)
年／期內溢利	20,496	27,078	18,957	55,497
將不會於其後期間重新分類 至損益的其他全面收益： 指定為按公平值計入其他全面 收益的權益投資公平值變動	-	-	-	30
年內／期內其他全面收益， 扣除稅項	-	-	-	30
年內／期內全面收益總額 . . .	20,496	27,078	18,957	55,527
下列人士應佔：				
母公司擁有人	20,692	25,582	18,511	52,383
非控股權益	(196)	1,496	446	3,144
	20,496	27,078	18,957	55,527

概 要

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用國際財務報告會計準則並無規定或並非按照國際財務報告準則呈列的經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）作為一項額外財務計量。我們相信，此非國際財務報告準則計量透過消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，有助於比較不同期間的經營表現。

我們認為，此項計量為投資者及其他人士提供有用資料，協助彼等以與管理層相同的方式理解及評估綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司呈列的類似計量進行比較。使用此項非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可取代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。此外，非國際財務報告準則計量的定義可能與其他公司所使用的類似詞彙有所不同。

我們將經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）界定為經加回(i)權益結算以股份為基礎的付款開支及(ii)與[編纂]有關的[編纂]開支作出調整的年／期內溢利。該調整於往績紀錄期間持續進行。我們消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，原因為該等項目為非營運或一次性開支。權益結算以股份為基礎的付款開支屬非現金項目，與我們的主要業務無關，故不能反映完成[編纂]後的經營溢利。[編纂]開支屬一次性性質。

概 要

下表列示所呈列於二零二三年、二零二四年及截至二零二四年及二零二五年九月三十日止九個月的經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則計算及所呈列的最直接可比較財務計量（即年／期內溢利）的對賬：

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度		九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
年／期內溢利與經調整年／ 期內溢利（非國際財務報告 準則計量）的對賬：				
年／期內溢利	20,496	27,078	18,957	55,497
加：				
— 權益結算以股份為基礎的 付款開支	—	—	—	2,329
— [編纂]開支	—	—	—	[編纂]
經調整淨溢利（非國際財務 報告準則計量）	20,496	27,078	18,957	61,560
經調整淨溢利率（非國際財務 報告準則計量）	13.7%	12.6%	13.1%	21.7%

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於北方地區透過線下持牌醫療機構及線上平台提供中醫醫療服務。我們採用一體化服務模式，醫療問診與中醫處方藥物調配為單一患者治療歷程中密不可分的環節。作為中醫醫療服務供應商，我們的業務重點是透過自建自營的醫療機構及線上平台，為個人客戶提供全面的中醫醫療服務。詳情請參閱「業務－我們的中醫醫療服務」。

概 要

我們的收益由二零二三年的人民幣150.0百萬元增加至二零二四年的人民幣215.2百萬元，並進一步由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣144.6百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣284.2百萬元，乃由於我們(i)現有醫療機構增長及(ii)透過開拓新地區（如吉林省），及於現有地區（主要為黑龍江省及遼寧省）設立新醫療機構，持續致力擴展我們的業務及服務網絡所致。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本後之數額。我們的毛利由二零二三年的人民幣84.1百萬元增加至二零二四年的人民幣124.9百萬元，並進一步由截至二零二四年九月三十日止九個月的人民幣83.3百萬元增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的人民幣176.5百萬元，反映我們於往績記錄期間持續致力擴展業務。

我們的毛利率指毛利除以收入之數額，以百分比表示。我們的毛利率由二零二三年的56.1%增加至二零二四年的58.0%，主要由於我們採用集中採購，導致原材料採購價格下降。我們的毛利率由截至二零二四年九月三十日止九個月的57.6%進一步增加至截至二零二五年九月三十日止九個月的62.1%，主要由於我們實現規模經濟致令人員效率得以提高及員工生產力得以提升。

詳情請參閱「財務資料－經營業績關鍵組成部分說明」。

概 要

綜合財務狀況表摘要

	截至十二月三十一日		截至九月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元		
非流動資產總額	27,354	82,374	107,214
流動資產總額	39,810	66,013	134,857
流動負債總額	52,006	88,056	129,314
流動資產／（負債）淨額	(12,196)	(22,043)	5,543
總資產減流動負債	15,158	60,331	112,757
非流動負債總額	6,645	22,248	27,838
淨資產	8,513	38,083	84,919

有關資產負債表項目的詳情，請參閱「財務資料－若干綜合財務狀況表關鍵項目的討論」。

流動資產／負債淨額

截至二零二三年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額人民幣12.2百萬元，截至二零二四年十二月三十一日則為人民幣22.0百萬元，主要由於(i)以現金購置物業、廠房及設備，及(ii)為新醫療機構訂立新租賃協議，導致流動租賃負債增加，反映我們持續拓展業務的努力。

截至二零二五年九月三十日及二零二五年十一月三十日，我們錄得流動資產淨額分別為人民幣5.5百萬元及人民幣29.3百萬元。

有關我們流動資產／負債淨額狀況的更多詳情，請參閱「財務資料－流動資產／負債淨額」。

概 要

綜合現金流量表摘要

下表載列於往績記錄期間我們的現金流量概要：

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度		九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
經營活動所得的淨現金流量..	39,623	61,926	38,774	107,690
投資活動所用的淨現金流量..	(14,109)	(38,051)	(30,765)	(37,119)
融資活動所用的淨現金流量..	(4,773)	(3,213)	(2,212)	(25,061)
現金及現金等價物增加淨額..	20,741	20,662	5,797	45,510
年/期初的現金及 現金等價物	13,038	33,779	33,779	54,441
年/期末的現金及 現金等價物	33,779	54,441	39,576	99,951

我們於二零二三年、二零二四年及截至二零二五年九月三十日止九個月分別錄得營運現金流入淨額人民幣39.6百萬元、人民幣61.9百萬元及人民幣107.7百萬元，主要由於業務擴張所產生的強勁現金流。

有關我們現金流量的詳情，請參閱「財務資料－流動性及資本資源」。

主要財務比率

下表載列截至各日期及截至所示期間我們的若干主要財務比率：

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度		九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年
			(未經審核)	
盈利率			%	
收入增長率	不適用	43.5	不適用	96.6
毛利率 ⁽¹⁾	56.1	58.0	57.6	62.1
淨利率 ⁽²⁾	13.7	12.6	13.1	19.5
資產回報率 ⁽³⁾	38.2	25.1	不適用	不適用

概 要

	截至		截至
	十二月三十一日		九月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
流動性比率			
流動比率 ⁽⁴⁾	0.8	0.7	1.0
資本充足率			
槓桿比率(%) ⁽⁵⁾	–	11.5	4.2

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利率乃按期內溢利除以收入再乘以100%計算。
- (3) 資產回報率乃按年內溢利除以期初及期末資產總額餘額的算術平均值，再乘以100%計算。
- (4) 流動比率乃按相應期末流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (5) 槓桿比率乃按各期末計息銀行借款總額除以截至同日權益總額，再乘以100%計算。

競爭

我們所營運的行業競爭激烈且高度分散。我們的持牌醫療機構面臨來自區內其他中醫醫療服務供應商的直接競爭，包括：(i)綜合醫院的中醫科室；(ii)公立中醫院；(iii)民營中醫院；及(iv)其他民營中醫診所。這些競爭對手在人才、設備、服務範圍及服務質量等關鍵競爭領域各具不同優勢。

此外，中國中醫醫療服務市場參與者眾多，行業競爭激烈。根據弗若斯特沙利文的數據，截至二零二四年十二月三十一日，中國約有102,000家中醫醫療服務供應商。近年民營市場顯著增長，民營中醫醫療服務供應商佔市場的約54.9%。例如，二零二四年中國民營中醫醫療服務供應商的中醫門診及中醫診所總收入約為人民幣164億元，而按中醫門診及中醫診所產生的收入計排名前五大的民營連鎖中醫醫療服務供應商僅佔總收入約19.3%。這行業競爭格局主要受多項關鍵競爭因素影響：醫療服務質量及穩定性、整體患者服務體驗、獲得關鍵醫療資源（特別是經驗豐富的中醫醫療專業人士）的能力，以及客戶可及性和便利性等。

憑藉豐富的醫療資源、穩固的品牌知名度及持續的經營投入，我們積極把握行業增長帶來的發展機遇。有關我們所處行業及市場的更多詳情，請參閱「行業概覽」。

概 要

合規情況及法律程序

我們致力於在業務中遵守適用法律及法規，並保持最高的合規標準。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無被施加任何重大行政處罰。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何具系統性或對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的違規事件。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未牽涉於任何可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的訴訟、仲裁或行政程序。截至最後實際可行日期，我們的董事並未牽涉於任何實際或潛在的重大索賠或訴訟。然而，我們可能不時面臨在日常業務過程中產生的各種法律或行政索賠及程序。有關法律或行政程序可能對我們產生的影響，請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－倘我們面臨訴訟、法律或合約糾紛、政府調查、仲裁或行政程序，管理層的注意力可能因此分散，且我們可能因此產生重大成本與責任。」

[編纂]統計數據⁽¹⁾

	基於[編纂] 每股H股 [編纂]港元	基於[編纂] 每股H股 [編纂]港元
股份市值 ⁽²⁾	[編纂] 百萬港元	[編纂] 百萬港元
本公司擁有人應佔本集團[編纂][編纂]經調整 綜合有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 表格中所有[編纂]統計數據均假設[編纂]未獲行使。
- (2) 股份市值乃基於緊隨[編纂]完成後預期將予發行的[編纂]股股份（包括[編纂]股H股及[編纂]股內資股）計算。
- (3) 假設[編纂]已於二零二五年九月三十日完成，且未計及因行使[編纂]及[編纂]而可能獲配發及發行的任何股份，於二零二五年九月三十日本公司擁有人應佔本集團每股[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃經本文件附錄二所述調整後，並以[編纂]股已發行股份為基礎計算。

概 要

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]、支付予法律顧問、申報會計師及其他專業人士的專業費用，用於支付彼等為[編纂]及[編纂]所提供的服務。根據[編纂][編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使，[編纂]的估計[編纂]總額約為[編纂]百萬元（包括[編纂]開支[編纂]、法律顧問及會計師費用與開支人民幣[編纂]、保薦人費用人民幣[編纂]及其他費用及開支人民幣[編纂]），佔[編纂]約[編纂]%。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]，其中[編纂]已於截至[編纂]止九個月之損益表中確認，而[編纂]將於[編纂]時作為權益扣除入賬。於往績記錄期間後，我們預計[編纂]完成前及[編纂]完成後將產生[編纂]開支[編纂]，其中[編纂]百萬元預計將於我們的損益表中確認為開支，[編纂]百萬元則預計將於[編纂]時作為權益扣除入賬。於往績記錄期間後將產生的[編纂]開支包括((i))[編纂]開支人民幣[編纂]；及(ii)[編纂]開支人民幣[編纂]，包括(a)應付法律顧問及申報會計師的費用[編纂]；及(b)其他費用及開支[編纂]。上述[編纂]開支為最新可行估值，僅供參考，實際金額可能與該估值不同。

股息

我們根據中國法律註冊成立。我們派付的任何股息將由董事酌情決定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。股東可於股東大會上批准宣派任何股息，惟不得超過董事會建議的金額。我們目前並無正式的股息政策。

根據適用的中國法律法規，在中國註冊成立的公司若彌補先前年度的累計虧損（如有）後，每年須提取其至少10%的除稅後溢利，以繳納若干法定公積金，直至該等法定公積金的繳納總額達到其註冊資本的50%。公司在彌補累計虧損並繳納上述法定公積金後可從除稅後溢利中支付股息。誠如我們的中國法律顧問告知，我們的中國公司若處於累計虧損狀態，則無法支付股息。

概 要

於二零二三年、二零二四年以及截至二零二五年九月三十日止九個月，我們已宣派股息人民幣11.9百萬元、零及人民幣13.0百萬元。於二零二三年宣派的股息人民幣11.9百萬元用於抵銷股東貸款。此外，截至二零二五年九月三十日止九個月，我們向本公司股東以現金支付股息人民幣13.0百萬元，而兩家附屬公司則於同一期間向其非控股權益支付股息人民幣2.4百萬元。除非從合法可供分派的溢利及儲備中提取股息，否則不得宣派或派付股息。董事可全權酌情決定根據我們的章程文件及相關法律建議派付任何股息。我們無法向閣下保證本公司將能夠每年或於任何年度宣派任何金額的股息。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]的位數），經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]佣金及其他估計開支後，並假設[編纂]未獲行使，我們估計將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]港元。

我們擬將[編纂][編纂]淨額用於下列用途：

- 約33.0%（或[編纂]港元），輔以我們經營活動所得現金，將用於透過開設新的持牌醫療機構，從而擴大我們中醫醫療服務網絡的地域覆蓋範圍；
- 約24.0%（或[編纂]港元）將用於透過擴大生產能力及於各業務結合先進技術以提升我們的產能；
- 約10.0%（或[編纂]港元）將用於開發智能系統並加強我們的基礎資訊科技基礎設施；
- 約10.0%（或[編纂]港元）將用於執行全面的品牌提升活動；
- 約8.0%（或[編纂]港元）將用於人才招募與團隊建設；
- 約5.0%（或[編纂]港元）將用於優化我們的中醫醫療服務，重點提升我們的研發能力，尤其是院內製劑領域；及
- 約10.0%（或[編纂]港元）將用於營運資金及其他一般企業用途。

概 要

詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

近期發展

截至最後實際可行日期，我們已建立由48家線下持牌醫療機構組成的中醫醫療服務網絡。此外，截至最後實際可行日期，我們正在積極拓展業務版圖，在山東省、遼寧省及河北省正在建設七間新持牌醫療機構。該擴張計劃標誌著我們旨在提高地區市場滲透率，優化資源配置，並逐步提升我們的市場影響力的舉措。

無重大不利變動

經董事進行其認為適當的充分盡職調查工作，並經審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，自二零二五年九月三十日（即本文件附錄一所載會計師報告所示我們最新綜合財務報表的結算日）以來我們的財務及貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自二零二五年九月三十日以來，並無任何事宜會對本文件「附錄一—會計師報告」所載資料構成重大影響。