

概 要

本概要旨在為您提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，故並無載列可能對您而言屬重要的所有資料，且由於在整體上受限於本文件全文，故本概要應連同本文件全文一併閱覽。您於決定[編纂][編纂]前務請細閱整份文件。任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂][編纂]的若干特殊風險載於本文件「風險因素」一節。您在決定[編纂][編纂]前務請細閱該節。

概覽

我們是華北地區公認的醫養結合服務提供商，以專業醫療技術為基礎開展業務。有別於傳統養老資產運營模式，我們專注於為社區中老年人群提供全面服務，涵蓋臨床診療、康復護理、安寧療護及其他延伸服務。根據2025年體係內收入*統計，我們在華北地區醫養結合服務提供商中位列第二。值得關注的是，同一數據顯示，在2022至2025年間，我們於華北地區前五大醫養結合服務商中實現了最高營收增長率。此外，2025年我們在前五大服務商中的老年患者佔比高居榜首，這充分印證了我們在「銀髮經濟」市場深厚的服務基礎與豐富經驗。

我們的醫養資產具備先發優勢。自2005年首家醫療機構投入運營以來，我們已積累超過20年的運營管理經驗與中老年群體需求洞察能力，目前在北京等人口密集且老齡化程度較高的區域佈局了13家醫療機構網絡，其中包括6家自營醫療機構（包括2家自建及4家收購）、5家託管醫療機構及2家投資醫療機構。值得注意的是，其中11家坐落於北京，這使我們在非三級醫療機構的數量上，成為北京市最大的醫養結合服務提供商。這些醫療機構分佈在6個城區，合計約佔北京市總人口的60%。鑒於醫養結合行業固有的地域屬性，我們通過構建社區長期穩定的醫患關係，能獲得患者信任。此外，地方法規對新設醫療機構設置的各項標準預期將進一步鞏固我們的競爭優勢。例如，由於符合醫療用途的物業較為稀缺及醫療機構執業許可證申請及醫療保險定點醫療機構申請可能面臨更嚴格的要求及／或更激烈的競爭等因素，在北京市，核心城區新設醫療機構有很高的監管進入壁壘。這使得我們得以依託現有醫療機構擴大患者來源，並向相鄰社區延伸服務半徑。

我們致力於推動醫療及醫養資源的高效配置及優化我們的經營槓桿效益，以實現持續增長。我們打造了契合社區中老年醫養需求的「小綜合+大專科」特色診療模式。該模式通過綜合醫院滿足患者人口的基礎醫療需求，建立信任並培養忠實的患者群，同時疏導患者轉向更精準及針對性的專科診療、康復、長期醫療、消費醫療及其他延伸服務。因此，我們能夠實現醫養服務的協調發展。最終，此模式旨在實現需求精準服務和分級管理，從而有效服務於社區患者的全方位需求，並提升資產運營的整體效率。此外，憑藉獨特的商業模式與高性價比服務優勢，我們形成了均衡的支付結構，醫保支付與自費支付結合為我們營運的財務可持續性提供了有力支撐。

* 包括相關服務提供商網絡內所有醫療機構提供醫養結合服務所產生的總收入。

概 要

在往績記錄期內，我們實現了穩定的業務增長。我們的收入主要來自以下兩個方面：(1)醫養結合業務，包括自營醫療機構運營及醫療機構管理服務；及(2)醫療設備和耗材供應。我們的收入從2023年的人民幣421.9百萬元增長至2024年的人民幣500.4百萬元，增幅達18.6%；我們2025年的收入為人民幣471.4百萬元。我們的年度利潤從2023年的人民幣39.2百萬元增長至2024年的人民幣43.9百萬元，增幅達12.0%；我們2025年的年度利潤為人民幣33.4百萬元，這主要是由於同年確認了人民幣[編纂]百萬元[編纂]開支。經調整以權益結算的以股份為基礎的付款及[編纂]開支後，我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)往績記錄期間持續改善，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣39.2百萬元、人民幣59.2百萬元及人民幣63.3百萬元。有關年內利潤與經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)之間的對賬，請參見「財務資料－非國際財務報告準則計量」。

我們的業務及收入模式

我們通過自營醫療機構為患者提供全週期醫養結合服務。此外，作為我們網絡的一部分，我們根據管理協議管理和運營眾多醫療機構作並有選定醫療機構的少數股權。截至最後實際可行日期，我們擁有包含13家醫療機構的網絡。具體而言，我們(1)擁有及經營六家民營營利性醫療機構，(2)管理四家民營非營利性醫療機構及一家民營營利性醫療機構，及(3)投資兩家民營營利性醫療機構。憑藉我們的專業知識和資源，我們旨在提高運營效率並支持我們體系內醫療機構的增長，同時促進合作和協同，以確保為患者提供全面的、連續的治療和護理。於往績記錄期間，我們並無擁有或管理任何互聯網醫院，亦未提供任何互聯網醫療服務。

作為華北地區知名的醫養結合服務提供商，我們提供疾病預防、診療、慢性病管理、康復及長期護理等協調服務，專為中老年人群的需求量身定制。我們率先推出「小綜合+大專科」特色分級診療模式，既確保具有完備綜合體系的醫療服務的可及性，又使我們的醫療機構在腫瘤、中醫、康復、眼科、疼痛管理及腎病等專科醫療領域具備顯著特色優勢，以更好地滿足社區患者多重複雜需求。我們已為旗下醫療機構制定了差異化的市場定位並根據周邊患者的需求，動態調整專科臨床科室。我們以社區為核心的理念將臨床專業知識與個性化護理解決方案相結合，創建一個互聯的生態系統，從而連接門診服務與住院治療、機構治療與居家支持、急症干預與持續維護。因此，我們能夠進一步讓優質醫療真正觸達社區，同時通過醫養結合解決老齡化人口的複雜需求。

值得注意的是，除了我們的醫療業務外，我們還開發了額外服務，以擴充我們的醫養結合服務體系。我們針對華北地區中老年的獨特需求量身定制服務方式。在此基礎上，我們制定了協調醫養結合服務系統，指導我們在複雜的護理與照護方面的專業能力。我們的服務涵蓋中風後恢復、癡呆症、慢性病及終末期疾病，在治療植物人狀態、透析、氣管切開術以及依賴插管／導管患者方面具有先進的專業知識。此外，我們通過家訪、按需計時護理等靈活服務模式，將服務延伸至機構之外，所有服務均由經過標準化臨床協議培訓的合格護理人員團隊提供，涵蓋日常生活協助和持續健康監測。這些護理人員也可全職部署在我們的醫療機構現場，確保在綜合質量控制的情況下護理的持續連貫性。於2024年，我們完成對護理服務公司普祥春暉的戰略投資，該機構在北京多個地區為老齡人口提供醫療及照護服務，從而進一步提升我們的養護服務能力。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(1)醫養結合業務，以及(2)供應醫療設備及耗材。下表載列所示期間我們按業務線劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比呈列。

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
醫養結合業務						
住院及門診服務	400,356	94.9	469,917	93.9	435,662	92.4
醫療機構管理服務	9,422	2.2	11,330	2.3	14,920	3.2
小計	409,778	97.1	481,247	96.2	450,582	95.6
供應醫療設備及耗材	12,136	2.9	19,180	3.8	20,841	4.4
總計	421,914	100.0	500,427	100.0	471,423	100.0

醫養結合業務

就我們的醫養結合業務，我們通過(1)經營自營醫療機構、提供住院及門診服務，以及(2)管理和運營託管醫療機構並收取管理費來產生收入。

住院及門診服務

我們的收入來自我們自營醫療機構提供的住院及門診服務。如藥品及醫用耗材費、診療服務費、檢查費、手術費、床位費、醫生服務費等。我們住院及門診服務的銷售成本主要包括(1)我們自營醫療機構使用的藥品和醫用耗材的成本，(2)我們自營醫療機構與醫療專業人員相關的人力資源成本，及(3)其他經營成本，包括租賃及維護成本、折舊及攤銷。

我們根據治療的複雜程度、經營成本、地方市場情況及競爭者同類服務的定價等多項因素為我們自營醫療機構所提供的住院及門診服務定價。截至最後實際可行日期，我們自營和管理的醫療機構全部均屬於醫療保險定點醫療機構，符合公共醫療保險覆蓋的資格。因此，在設定服務的價格及藥品及醫療耗材的零售價格時，我們必須根據公共醫療保險計劃所採納的定價指引。詳情請參閱「業務－定價及付款」。

醫療機構管理服務

我們透過向我們在管的醫療機構收取管理費，從醫療機構管理服務中產生收入。醫療機構管理服務的銷售成本主要包括(i)支持我們在管醫療機構的人員相關人力資源成本及(ii)其他經營成本，包括差旅及辦公開支、稅項及附加費。

我們對託管醫療機構實施分層且針對特定機構的管理費架構，並考量各機構的發展階段、營運規模及財務表現等因素。對於仍處於發展初期且尚未達到穩定營運的新管理醫療機構，我們主要收取固定年度管理費，該費用是根據服務範圍、投入的時間與資源等因素釐定。對於營運較為成熟的託管醫療機構，我們則按機構年度總收入的一定百分比收取管理費，一般介乎5%至15%之間。

供應醫療設備及耗材

我們與多家機構建立了業務合作，為其供應醫療設備(如數字線性放射攝影、超聲波診斷儀及牙科X射線機)和耗材。供應醫療設備及耗材的收入主要來自向客戶(包

概 要

括託管醫療機構及其他醫療機構)銷售醫療設備及耗材。我們與供應醫療設備及耗材有關的銷售成本主要來自採購將出售的醫療設備及耗材。

市場機遇

中國擁有規模龐大且快速增長的中老年人口，以及龐大的醫養結合服務行業。醫養結合服務模式是基於社區的全面方案，將綜合診療、康復治療、護理服務及養老資源整合至統一健康管理平台，構建一站式連貫解決方案。

由於醫療服務和養老服務交叉地帶存在醫養結合的供給空白，並且隨着中國人口老齡化的加劇以及分級診療制度的逐步推進，醫養服務市場(尤其是社區場景)的潛力將逐步提升。我們的市場也受到政府積極且持續的政策支持。目前，國家在各個層面對醫養結合進行政策的大力支持。中國共產黨(「中共」)二十屆三中全會通過的決議中明確指出要優化基本養老服務供給，培育社區養老服務機構，促進醫養結合。並且2025年中央經濟工作會議、2025年政府工作報告中均明確提出要積極發展銀髮經濟以及進一步推進社區居家養老。按收入計算，中國醫養結合服務的市場規模預計將從2025年的3,029億元人民幣增至2030年的5,173億元人民幣，複合年增長率為11.3%。此外，按收入計算，華北地區醫養結合服務的市場規模預計將從2025年的人民幣314億元增加至2030年的人民幣567億元，複合年增長率達12.6%。

醫養結合服務行業通過多方利益相關者的生態系統運作，連接上游資源提供商、中游服務提供商以及下游終端用戶。上游提供商主要包括製藥商及康復產品供應商，而下游參與者包括具有不同健康養老需求的患者。我們主要在產業鏈的中游環節作為一家綜合醫養結合服務提供商運營。華北地區的醫養結合服務行業高度分散，競爭激烈，特點是存在眾多中小型服務提供商，同時亦湧現出區域龍頭企業。具體而言，截至2024年底，華北地區擁有5,000多家醫養結合服務機構。憑藉二十餘年行業積淀及覆蓋疾病預防、診斷和治療、慢病管理、康復、長期照護的全週期服務鏈條，我們相信我們能夠充分把握人口老齡化、政策紅利及整體經濟發展帶來的增長機遇。

競爭優勢

我們認為下列競爭優勢幫助我們取得成功且令我們從競爭對手中脫穎而出：

- 我們在北京擁有具備區位優勢及先發優勢的優質醫養資產，是華北地區知名的醫養結合服務提供商；
- 獨特的「小綜合+大專科」模式，實現資源利用率最大化，提升資產經營槓桿；
- 戰略性併購及高效的資產運營整合能力，迅速實現業務扭虧為盈以及持續擴張及複製我們的成功；
- 在人口老齡化趨勢下，旨在通過社區化服務解決優質醫養結合的市場缺口，從而滿足患者持續護理需求及鞏固患者的信任；
- 以堅實的人才培養體系支持跨學科及臨床經驗豐富的頂尖醫療專家人士，確保提供優質服務；及
- 具遠見及多元化背景的管理團隊及具備國際經驗的高素質營運管理人員。

概 要

發展戰略

我們擬採取以下戰略以進一步發展業務：

- 在國內建立領先的醫養結合品牌，戰略性擴張中國內地及海外地區覆蓋範圍，並尋求長期國際增長機遇；
- 延伸醫養結合服務半徑，開發綜合生態體系以建立核心行業競爭力；
- 應用數字平台及科技AI，賦能醫養結合服務及推動全行業進步，提供更精準及全面的患者照護；及
- 多元化我們的支付和結算架構，建立醫療、養老、保險的閉環體系。

風險因素及挑戰

我們的業務及營運涉及若干風險及不確定因素，其中多項乃超出我們的控制範圍。我們開展業務的行業受到嚴格監管，並須持續遵守大量合規要求。我們在執行擴張計劃及整合收購的醫療機構時可能面臨挑戰，進而導致運營困難、分散管理層注意力並對財務狀況產生負面影響。若我們無法持續吸引並留住患者、提供卓越的就醫體驗並維持患者信任，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。若我們無法持續招聘或留住足夠數量的合格醫師及其他醫療專業人員，我們的業務及經營業績或將受到重大不利影響。若我們未能妥善管理旗下醫療機構的醫生及其他醫療專業人員，可能會受到處罰，進而對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。中國對醫養服務行業的監管制度，特別是關於公共醫療保險計劃或醫療改革政策方面，可能會進一步修訂和變化，並仍處於不斷發展中，這可能會對我們的業務運營和未來擴張產生重大不利影響。由於不同投資者於釐定風險的重要程度時可能有不同理解和標準，您決定[編纂]我們股份前務請細閱「風險因素」一節的全部內容。

客戶及供應商

我們的客戶主要包括：(1)在我們自營醫療機構接受醫養服務的患者；(2)我們的託管醫療機構；及(3)採購我們醫療設備及耗材的醫療機構。於往績記錄期間各年度，前五大客戶產生的收入分別佔我們2023年、2024年及2025年總收入的2.9%、3.1%及5.1%，於往績記錄期間各年度最大客戶產生的收入分別佔同期總收入的1.0%、0.8%及2.3%。

我們醫療機構的營運主要需要藥品、醫療耗材及醫療設備。於往績記錄期間各年度，我們向五大供應商的採購額分別佔我們於2023年、2024年及2025年總採購額的45.8%、42.6%及35.1%，而於往績記錄期間各年度，我們向最大供應商的採購額分別佔同期總採購額的14.2%、10.1%及12.4%。

定價與支付

截至最後實際可行日期，我們所有自營及管理的醫療機構均為醫保定點醫療機構。該等機構提供的大部分服務均納入公共醫療保險計劃範圍，主要包括公共醫療保險目錄所列的基本醫療服務，因此須遵守適用於醫保定點的相關定價指引。

此外，截至最後實際可行日期，我們若干西藥、中成藥及中藥飲片根據相關目錄受集中帶量採購制度規管，而所有西藥及中成藥均受藥品零加成政策規管。

概 要

鑒於我們的費用報銷結構歷來主要依賴公共醫療保險計劃，我們的定價一直依據該等計劃的相關指引釐定。因此，定價水平及利潤率過往一直相對穩定，並未受到監管價格控制的重大影響。

招標事件

北京普瑞泰祥醫療器械有限公司（「普瑞泰祥」）於2014年1月註冊成立，主要從事醫療器械貿易業務。自2014年10月至2019年5月，其由雙全控股及一名前董事（「前董事」）分別擁有70%及8%權益，其餘股權由數名獨立第三方持有。前董事在其工商登記中登記為當時的普瑞泰祥法定代表人。

於2025年6月，本公司注意到一間公共機構於2024年1月發佈的一則公告，指控普瑞泰祥涉及一宗公立醫院採購招標過程中的圍標事件，而普瑞泰祥及作為普瑞泰祥法定代表人的前董事以及前董事控制或管理的其他企業被禁止參與未來的採購。該事件的詳情請參閱「業務－招標事件」。

歷史財務資料概要

下表載列往績記錄期間我們綜合財務資料中的財務數據概要，有關數據摘自本文件附錄一所載會計師報告。下列財務數據概要應與本文件的綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀，且其整體內容以該等財務報表為準。我們的綜合財務資料乃按照國際財務報告準則會計準則編製。

綜合損益及其他全面收入表概要

下表載列所示期間我們的綜合損益及其他全面收入表的概要。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以千元人民幣計，百分比除外)					
收入	421,914	100.0	500,427	100.0	471,423	100.0
銷售成本	(327,057)	(77.5)	(382,968)	(76.5)	(365,715)	(77.6)
毛利	94,857	22.5	117,459	23.5	105,708	22.4
其他淨收入	3,819	0.9	4,297	0.9	6,367	1.4
銷售開支	(2,185)	(0.5)	(4,786)	(1.0)	(4,280)	(0.9)
一般及行政開支	(38,896)	(9.2)	(49,957)	(10.0)	(67,059)	(14.2)
(已確認)／撥回金融 資產淨額	(358)	(0.1)	107	0.0	323	0.1
財務成本	(3,730)	(0.9)	(5,343)	(1.1)	(4,874)	(1.0)
應佔一間合資企業虧損	(23)	(0.0)	(228)	(0.0)	-	-
除稅前利潤	53,484	12.7	61,549	12.3	36,185	7.7
所得稅	(14,257)	(3.4)	(17,667)	(3.5)	(2,795)	(0.6)
年內利潤	39,227	9.3	43,882	8.8	33,390	7.1

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們採用並非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則會計準則呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們認

概 要

為，該等計量為[編纂]及其他人士提供有用的資料，以與他們協助我們的管理層一致的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們對經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及EBITDA（非國際財務報告準則計量）的呈報未必可與其他公司呈報的類似計量進行比較。使用此等非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，您不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為根據就(1)以權益結算以股份為基礎的付款及(2)[編纂]開支作出調整後的年內利潤。以權益結算以股份為基礎的付款屬非現金性質，產生自我們向董事、高級管理層、僱員及顧問授出的購股權，不會產生現金流出。[編纂]開支指與[編纂]相關的支出。我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為經(1)所得稅、(2)財務成本、(3)物業及設備和使用權資產的折舊費用、(4)無形資產攤銷成本、及(5)財務收入調整後的年內利潤。我們認為，在計算我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及EBITDA（非國際財務報告準則計量）時，這些項目應進行調整，以方便潛在[編纂]評估我們的業績，特別是對我們的經營及財務業績進行期間比較和評估。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
年內利潤.....	39,227	43,882	33,390
就以下各項作出調整：			
以權益結算以股份為基礎的付款.....	—	15,357	16,831
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（非國際財務報告 準則計量）.....	39,227	59,239	63,294
年內利潤.....	39,227	43,882	33,390
就以下各項作出調整：			
所得稅.....	14,257	17,667	2,795
財務成本.....	3,730	5,343	4,874
物業及設備和使用權資產的 折舊費用.....	30,036	30,635	30,413
無形資產攤銷成本.....	286	382	410
財務收入.....	(752)	(1,987)	(3,757)
EBITDA（非國際財務 報告準則計量）.....	86,784	95,922	68,125

淨利潤由2023年的人民幣39.2百萬元增加12.0%至2024年的人民幣43.9百萬元，主要由於毛利由2023年的人民幣94.9百萬元增加至2024年的人民幣117.5百萬元，此乃由於現有醫療機構的擴大以及服務組合的擴充，從而提供更多康復及護理服務所致，惟部分被一般及行政開支增加人民幣11.1百萬元所抵銷，該開支上升主要由於員工薪酬增長，主要由於根據購股權計劃授出購股權相關的以股份為基礎的付款增加。我們的淨利潤於2025年減少23.9%至人民幣33.4百萬元，主要由於以下因素所致：(1)收入由2024年的人民幣500.4百萬元減少至2025年的人民幣471.4百萬元，主要由於若干自營醫療機構的收入下滑，以及我們出售唐山維康醫院及其全資附屬公司唐山普祥中醫醫院（唐山維康醫院與唐山普祥中醫醫院合稱為「唐山醫院」）；及(2)一般及行政開支增加人民幣17.1百萬元，主要由於我們確認[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元及行政人員人數增加導致員工薪酬上升。上述影響惟部分被所得稅減少人民幣14.9百萬元所抵銷，而所得稅減少主要是由於確認[編纂]開支及出售唐山醫院所產生的稅務影響所致。經剔除以權益結算的股份支付開支及[編纂]開支後，我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）於往績記錄期間持續改善，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣39.2百萬元、人民幣59.2百萬元及人民幣63.3百萬元。

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列所示日期我們的綜合財務狀況表的概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動資產總值	325,230	373,183	358,314
流動資產總值	119,018	189,617	214,555
資產總值	444,248	562,800	572,869
非流動負債總額	84,546	69,072	66,913
流動負債總額	93,562	168,583	174,893
負債總額	178,108	237,655	241,806
流動資產淨值	25,456	21,034	39,662
資產淨值	266,140	325,145	331,063
股本	72	72	72
儲備	266,438	326,196	328,329
本公司權益股東應佔總權益	266,510	326,268	328,401
非控股權益	(370)	(1,123)	2,662
總權益	266,140	325,145	331,063

我們的流動資產淨值從截至2023年12月31日的人民幣25.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣21.0百萬元，主要是由於(1)其他借款增加人民幣50.0百萬元，(2)計息借款增加人民幣36.0百萬元，及(3)合約負債增加人民幣6.4百萬元。我們的流動資產淨值減少部分被(1)現金及現金等價物增加人民幣82.3百萬元，及(2)應計費用及其他應付款減少人民幣10.6百萬元所抵銷。截至2025年12月31日，我們的流動資產淨值隨後增加至人民幣39.7百萬元，主要由於(1)現金及現金等價物增加人民幣19.1百萬元，(2)存貨增加人民幣18.9百萬元，及(3)應計費用及其他應付款項減少人民幣17.4百萬元。我們的流動資產淨值增加部分被(1)貿易應收款項減少人民幣28.9百萬元，及(2)合約負債增加人民幣11.6百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣226.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣325.1百萬元，主要由於2024年實現溢利及綜合收入總額人民幣43.9百萬元及產生以權益結算以股份為基礎的付款人民幣15.4百萬元。截至2025年12月31日，資產淨值進一步增加至人民幣331.1百萬元，主要由於2025年實現利潤及全面收益總額人民幣33.4百萬元、產生以權益結算以股份為基礎的付款人民幣16.8百萬元以及出售附屬公司人民幣4.1百萬元。

截至2023年1月1日，我們累積虧損為人民幣16.6百萬元，主要是因為於往績記錄期間之前收購的若干醫療機構表現不及預期。特別是，COVID-19疫情導致這些醫療機構暫停營業，導致其營運表現下滑並促使對業務前景作出審慎評估。因此，我們根據彼等的實際表現進行了商譽減值測試，並將相關商譽全額減值，導致於往績記錄期間之前產生減值損失人民幣76.0百萬元。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金流量淨額.....	36,557	111,703	98,057
投資活動所用現金流量淨額.....	(77,170)	(86,047)	(61,077)
融資活動所得／(所用)			
現金流量淨額.....	16,775	56,578	(17,859)
現金及現金等價物(減少)／			
增加淨額.....	(23,838)	82,234	19,121
年初現金及現金等價物.....	49,332	25,516	107,804
匯率變動的影響.....	22	54	(60)
年末現金及現金等價物.....	25,516	107,804	126,865

主要財務比率

	截至12月31日／截止該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
利潤比率：			
收入增長率.....	65.4%	18.6%	(5.8)%
毛利率.....	22.5%	23.5%	22.4%
流動性比率：			
流動比率 ⁽¹⁾	1.3	1.1	1.2
速動比率 ⁽²⁾	1.0	1.0	1.0

附註：

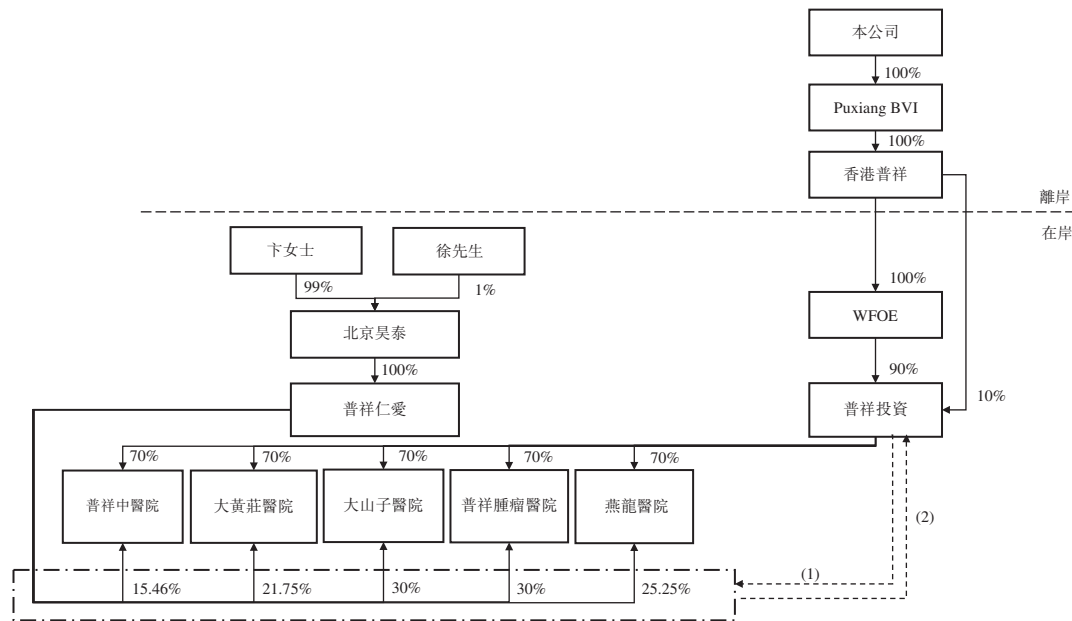
- (1) 按截至期末的流動資產除以流動負債計算。
- (2) 按截至期末的流動資產減存貨，再除以流動負債計算。

合約安排

由於中國法律下的外資限制，本集團透過普祥投資訂立合約安排，以在商業上可行的範圍內對本集團的可變權益實體醫院維持有效最大控制。詳情請參見「合約安排」。

概 要

以下簡化圖表列示了該等合約安排：



附註：

- (1) 普祥投資通過下列協議控制普祥仁愛作為可變權益實體醫院股東的權利：(i)股東權利委託協議、(ii)股東授權委託書、(iii)獨家認購期權協議及(iv)股權質押協議。
- (2) 普祥投資通過(i)業務合作協議及(ii)獨家服務協議控制普祥仁愛作為可變權益實體醫院的股東而有權獲得的利益。
- (3) 「_____」表示股權的直接合法及實益擁有權。
- (4) 「_____」表示合約安排。
- (5) 「_____」表示由普祥仁愛持有且普祥投資通過合約安排控制的可變權益實體醫院股權所附帶的權利和利益。

[編纂]前購股權計劃

為向我們的董事、高級管理層、僱員及其他合資格人士提供獎勵，我們於2024年12月採納[編纂]前購股權計劃，根據該計劃，因行使根據該計劃授出的所有購股權而可能發行的股份不得超過11,111,111股股份。截至最後實際可行日期及緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使且不考慮根據[編纂]前購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能將予發行的任何股份），根據[編纂]前購股權計劃，涉及5,089,925股股份的相關購股權已獲授出且尚未行使，佔本公司已發行股本的4.43%及[編纂]%。截至最後實際可行日期，該等購股權尚未歸屬。有關詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－[編纂]前購股權計劃」及「附錄四－法定及一般資料－5.[編纂]前購股權計劃」。

控股股東集團

截至最後實際可行日期，王先生連同根據王先生指令與其一致行動的徐先生有權控制本公司股東大會73.99%的投票權，當中包括(1)由Yangyuan BVI直接實益擁有的43.52%，該公司由王先生全資擁有；(2)由One Percent BVI直接實益擁有的17.41%，該公司是Yangyuan BVI的全資附屬公司；及(3)由Huayiyongsheng BVI直接實益擁有的13.06%，該公司由徐先生全資擁有。[編纂]後（假設[編纂]未獲行使且不考慮根據[編纂]前購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能將予發行的股份），王先生連同徐先生將共同控制本公司股東大會[編纂]%的投票權，當中包括(1)由Yangyuan BVI

概 要

直接實益擁有的[編纂]%；(2)由One Percent BVI直接實益擁有的[編纂]%；及(3)由Huayiyongsheng BVI實益擁有的[編纂]%。因此，王先生、徐先生、Yangyuan BVI、One Percent BVI及Huayiyongsheng BVI截至最後實際可行日期構成並將於[編纂]後繼續構成控股股東集團。有關詳情請參閱「與控股股東集團的關係」。

[編纂]前投資者

我們獲得三輪[編纂]前投資，以為業務快速擴張提供資金並多元化股東基礎。我們的[編纂]前投資者包括重慶中金科元私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)、重慶雲昇華西股權投資合夥企業(有限合夥)及Singapore Pincare Capital Pte Ltd。有關詳情請參見「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資」。

[編纂]統計數據

下表中的所有統計數據均基於以下假設：(1)[編纂]已完成，且根據[編纂]發行[編纂]；(2)[編纂]未獲行使，且未根據[編纂]前購股權計劃授出的任何購股權獲行使而發行額外股份；及(3)每股已發行優先股於緊接[編纂]完成前按一比一基準轉換為普通股。

	按每股股份[編纂] 港元的[編纂]	按每股股份[編纂] 港元的[編纂]
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
每股未經審核[編纂]經調整有形 資產淨值 ⁽²⁾⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值根據緊隨[編纂]完成後預計將予發行的[編纂]股股份計算，並假設[編纂]未獲行使，且未根據[編纂]前購股權計劃授出的任何購股權獲行使而發行股份。
- (2) 未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨額乃經上述段落所述調整後計算得出，並假設[編纂]及優先股轉換為普通股於2025年12月31日完成情況下已發行股份[編纂]股且未計及因[編纂]或根據[編纂]前購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 本公司並未作出任何調整，以反映本集團於2025年12月31日後達成的任何交易結果或其他交易。

股息

我們自成立以來並未宣派或支付任何股息。根據我們的組織章程大綱及適用法律法規，是否派發股息將由董事酌情決定，並取決於多項因素，包括但不限於財務業績、現金流、業務狀況及策略、未來經營及收益、資本需求及開支計劃、股息支付的任何限制，以及董事可能認為相關的其他因素。我們並無預設股息支付比率。

我們為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，未來任何股息的支付及金額亦取決於從附屬公司獲得的可分配股息。中國法律規定，股息僅可使用依據中國會計準則確定的年度利潤進行分派。中國法律還要求外商投資企業(如有)從稅後利潤中提取至少10%作為法定公積金，直至該公積金累計額達到註冊資本的50%，該部分儲備不可用於現金股息分派。向股東作出的股息分派於股東或董事(視情況而定)批准股息的期間確認為負債。

概 要

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(1)[編纂]相關開支(如[編纂]費及佣金)，及(2)非[編纂]相關開支，含(i)就[編纂]及[編纂]向法律顧問及申報會計師支付的服務費及開支，及(ii)其他費用及開支。假設全額支付酌情激勵費，基於每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]指示性範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，且[編纂]未獲行使，[編纂]的預計[編纂]開支總額約為[編纂]百萬港元，約佔[編纂]總額的[編纂]%。該預計[編纂]開支總額中，我們預計支付[編纂]開支[編纂]百萬港元，法律顧問及申報會計師費用及開支[編纂]百萬港元以及其他費用及開支[編纂]百萬港元。估計[編纂]百萬港元(約佔[編纂]總額[編纂]%)的[編纂]預計將通過損益及其他全面收益表列支，估計[編纂]百萬港元預計將於[編纂]時直接自權益扣除。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，已計入我們的綜合損益及其他全面收入表，並預計於往績記錄期間期後產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，將計入我們的綜合損益及其他全面收入表。

[編纂]用途

假設[編纂]每股[編纂]港元(即[編纂]指示性範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，且[編纂]未獲行使，我們估計[編纂][編纂]淨額將約為[編纂]百萬港元(經扣除我們就[編纂]支付的估計[編纂]佣金及其他費用及開支)。

下文載列我們估計[編纂]用途的基準及詳情：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，用於拓展我們在中國內地及海外地區的業務；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，用於將醫養結合服務走寬、走深；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，用於推進業務流程的數字化和智能化工作；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，用於實施多元化支付和結算系統；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，用作營運資金及其他一般企業用途；

有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日(即本集團最新綜合財務報表編製期間結束日期)以來，我們的財務或經營狀況並未發生重大不利變動，且自2025年12月31日起亦無發生任何可能對本文件附錄一所載會計師報告所載綜合財務報表資料產生重大影響的事件。

近期發展

2025年12月31日後，我們繼續擴大業務規模。截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的自有及管理醫療機構錄得就診人次分別為約155,500及161,300，同比增長約3.7%。

概 要

根據我們的未經審核管理賬目，於截至2026年4月30日止四個月，我們錄得收入較2025年同期增長約18%。同期，就我們自有醫療機構提供之住院及門診服務所產生之收入，我們錄得按期增長約3%，主要由於我們持續加強自有醫療機構各關鍵部門的努力。

我們於中國受到高度監管的醫療及養老服務行業中經營。近年來一系列監管發展業已實施或進一步加強，可能對我們的定價水平、報銷機制、採購實踐及擴張計劃產生影響。詳見「業務－近期監管變動」。

我們的董事認為，近期監管變化(包括與集中採購、藥品定價、醫療保險報銷機制及醫療基礎設施規劃相關的變化)，可能對本公司的定價靈活性、報銷安排及擴張計劃施加一定限制，但預期該等變化在短期內不會對本公司的業務運營或財務表現構成重大不利影響。這主要因為我們的收入主要源自醫療服務費而非藥品銷售，且我們已逐步加強成本控制、臨床路徑管理及營運效率，以適應DIP及DRG等根據疾病分組的付費機制。此外，集中採購舉措或可有助降低採購成本並提升供應穩定性。

我們已採取並將繼續採取適當措施，以減輕不斷演變的監管環境所帶來的影響，包括加強內部成本管理、優化採購實踐、提升醫療保險結算能力，以及將監管限制納入資本支出及擴張規劃中。我們亦已將服務多元化，涵蓋康復、護理、安寧療護及其他自費比例較高的延伸服務，以緩解定價壓力並吸引更多廣泛的患者群。我們的董事相信，此等措施能使我們在當前監管框架下保持營運韌性及競爭力。

基於對適用中國法律法規的審閱，我們的中國法律顧問認為，近期監管變動體現了現有醫療改革政策的延續及完善。在持續遵守相關監管要求的前提下，該等變動並未在任何重大方面禁止本公司繼續現有業務運營。根據聯席保薦人進行的獨立盡職調查，並在考慮了本公司董事及中國法律顧問就本文件所披露適用於本公司業務的近期監管變動所提出的意見及其依據後，聯席保薦人並未發現任何事項足以使其合理懷疑本公司董事及中國法律顧問就該等近期監管變動對本公司業務的影響所持意見在任何重大方面存在不合理之處。