

業 務

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。

我們受益於醫養資產的先發優勢。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（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，合計佔北京市總人口的60%以上。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行業壁壘。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。詳情請參閱「— 近期監管變化 — 北京市醫療衛生設施專項規劃（2020年—2035年）」。隨著這些法規的演化，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患者醫養需求的「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結構的基礎醫療需求，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。

我們已建立一套全面靈活、適應性強的整合運營體系，可應用於其它新併購及新建醫療機構，以實現成功模式的持續複製。具體而言，具有基於多維因素綜合考量的精準併購研判體系及標準化盡調評估流程，使我們能夠作出知情決策並盡量降低相關風險。此外，依託精準的定位能力，我們着力挖掘社區患者多元化需求，並服務患者的終身健康福祉。此外，我們根據周邊患者的需求動態調整專科門診與護理服務配置，並通過一體化精細運營確保醫療服務品質的持續穩定。基於成熟的整合運營能力，公司已構建起兼顧服務質量與運營效率的可複製模式。旗下醫療機構大多在開業後15個月內實現盈利，遠快於行業普遍所需的36個月的週期。

* 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。

業 務

針對中老年人慢性疾病共存的特點，我們構建了從疾病預防、診斷及治療、慢病管理、康復及長期照護全生命週期的一體化服務體系。中老年人往往存在多慢性疾病共存的現象，需要多學科協作提供定制化的治療及用藥方案。我們的醫療團隊涵蓋綜合+專科，及護理，針對常見病及慢病擁有多學科能力。我們建立了完善的內科與外科體系，並重點打造腫瘤科、中醫科、康復科、眼科、疼痛科及腎病科六大特色專科，以應對中老年患者的常見疾病。於2024年，60歲及以上患者約佔我們總門診量的50%，佔總住院量的約72%，這既體現了我們服務該人群的承諾，也反映出他們對我們服務能力的信賴。此外，為了增強社區（尤其是中老年患者）的健康意識及推廣醫療保健知識，我們定期舉辦公益活動，例如疾病預防及公共保險政策的免費講座及免費健康檢查與義診。通過持續對周邊社區的公益活動，我們在目標患者中獲得了廣泛認可及建立了較強的信賴感，形成了珍貴的口碑效應。

我們往績記錄期間的成功歸功於我們資深醫養團隊（包括醫生及其他醫護人員）的專業知識與敬業精神。截至2025年12月31日，我們的自營醫療機構擁有300名醫生，包括145名全職醫生及155名多點執業醫生；而我們管理的醫療機構則擁有130名醫生，包括74名全職醫生及56名多點執業醫生。我們的醫生在基礎醫療領域有豐富的臨床經驗，覆蓋從常見病到慢性病的廣泛診療需求，同時在各自專科領域擁有專精技術。截至同日，我們還擁有合共300名其他醫護人員，主要包括護士、藥劑師、放射師和實驗室技術員，確保為患者提供全方位照護。此外，我們也正在著手建立一個結構化的護理服務框架，將我們的臨床專業知識與標準化臨床準則結合，從而提高護理實踐的專業性，並確保為患者提供始終如一的優質護理服務。此外，我們通過多個醫聯體擁有頂尖的專家顧問資源，匯集超千人規模的醫療專家顧問團隊。我們與專業的醫生集團（由醫生和其他醫療專業人士組成的團體）保持積極對話及合作，以不斷加強我們的學科培養並提供高質量的醫療服務。此外，公司已建立戰略性人才發展體系，為核心醫療人員提供持續的專業發展通道。

在往績記錄期內，我們實現了穩健的業務增長。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)供應醫療設備和耗材。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]百萬元的[編纂]開支。我們於往績記錄期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）繼續改善，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」。

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，構建連貫的一站式解決方案。

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

業 務

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2026年的人民幣3,095億元增至2030年的人民幣4,730億元，複合年增長率為11.2%。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2026年的人民幣321億元增加至2030年的人民幣481億元，複合年增長率達10.6%。

具體而言，醫養結合相關法律法規及政策的不斷完善，為我們的發展提供了有力支持與清晰指引。自2013年起，中央政府發佈了一系列促進醫養結合的指示並鼓勵醫療機構與養老機構開展合作，奠定了堅實的政策基礎。近期政策更通過允許長期護理保險，並完善管理、成本審核及監管機制，進一步加強了支付保障，為綜合服務提供商擴大經營規模與提升盈利能力創造契機，同時對服務質量、內部管控及合規經營提出更高要求。此外，營利性機構市場化定價機制與醫師多點執業放寬政策，增強了營運靈活性、人才吸引力及服務能力。

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、長期照護的協調性服務鏈條，我們相信我們有能力把握人口老齡化、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。

我們擁有具備戰略區位及先發優勢的優質醫養資產，佔據廣受認可的市場地位

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。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。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，包括六家自營醫療機構、五家託管醫療機構及兩家投資醫療機構。這一多元化組合讓我們能夠提供匹配患者需求的全方位、高品質服務。

業 務

我們的醫養資產戰略佈局於人口密集且老齡化程度高的區域，以此最大化覆蓋潛在患者群體並支撐業務可持續發展。我們為各資產制定了與周邊人口結構深度契合的差異化市場定位，以精準滿足當地社區的醫療需求。具體而言，我們的運營策略綜合考量以下因素：目標醫療資產的區域定位、周邊人口特徵、疾病譜分佈、周邊醫療資源及公立醫院體系配置情況。例如，在深入分析當地市場的基礎上，我們將普祥中醫院發展成為以中醫、康復及眼科為核心的綜合性二級中醫院，並為大黃莊醫院配備了先進的透析設備，以應對當地老年人口和慢性腎病患者數量的增加。基於醫養結合行業天然的屬地化特性，我們通過構建社區內穩固的醫患關係，能獲得患者信任。

我們在華北地區醫養結合服務行業已建立廣受認可的市場地位，「普祥」品牌形成較強認知度並產生顯著網絡效應。依託深厚的行業洞察及積淀，我們不僅能鞏固華北市場的領導地位，還可戰略性拓展至其他高人口密度、高老齡化區域，持續強化品牌影響力。此外，當地法規對新增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，在北京市，核心城區新設醫療機構的監管准入門檻較高。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。根據灼識諮詢報告，以北京為例，我們位於北京的11家醫療機構分佈在六個區，合計佔全市總人口超過60%。憑藉深厚的行業積淀，我們對醫療改革下的監管動態與靈活性具有深刻洞察，故能從容應對政策變革並在快速演進的市場環境中精準把握發展機遇。

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

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。基於二十年深刻的行業洞察，我們打造了契合社區中老年人群護理需求的「小綜合+大專科」特色分級模式。該模式通過綜合醫院及全面的內科和外科科室實現廣泛覆蓋，服務廣泛患者群體，主要診治常見病和慢性病。同時，我們在腫瘤、中醫、康復等專科領域打造差異化優勢，深化服務覆蓋，從而更好地滿足社區患者的需求。此外，我們依託臨床能力，抓住患者不斷變化的需求，延伸服務鏈條，發展養老及護理服務。我們因此能夠全面滿足患者的需求及服務患者的終身健康福祉。

業 務



我們依託所運營的綜合、專科能力，搭建了分級診療機制。具體而言，綜合醫院內需要進一步進行專科診療的病人可以方便地轉診至體系內專科醫院，包括專科科室（即綜合醫院里的專科科室）提供定制服務。由資深專家組成的專家顧問委員會會參與綜合醫院及專科醫院的診斷和治療以及多學科會診。該體系確保從普通護理到專科治療的順暢過渡，為患者創建醫療服務的全閉環，以提高患者的治療效果和滿意度。此外，通過醫療服務需求精準匹配，我們可以根據患者需求的複雜性在整個網絡中有效地分配寶貴的醫療資源並實現協同效益。綜合學科醫院確保醫療服務的可獲得性，而專科學科醫院配備了專門設備和專家團隊，以滿足病人的不同需要。實施分級機制還可以改善患者流向和優化成本，從而提高我們的整體運營效率。

為了進一步向中老年患者提供便捷性的醫養服務，我們搭建了完備的醫保覆蓋體系。旗下自營及管理的醫療機構均為醫療保險定點醫療機構，符合資格享受公共醫療保險。得益於我們精細化的運營能力以及高性價比的醫療服務提供能力，我們可以為患者在醫保體系下提供較全面的醫養服務。

戰略性併購及高效的資產運營整合能力，以持續擴展並複製我們的成功

自2005年我們運營第一家醫療機構開始，經過超過20年運營經驗的積累，我們建立了一套完善的整合及運營體系，該體系可被複用至我們所有新收購及新開立的醫療機構。近年來，我們主要通過收購及股權投資擴大我們的網絡，亦利用管理協議管理第三方醫療機構的日常運營。我們認為，這種方法使我們能夠通過限制前期投資、降低風險、縮短新醫療機構的建設和虧損期，有效加速我們的擴張計劃。

* 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。

業 務

我們整合及運營能力的基石是採用一套標準化、系統化的盡調及評估流程來確定我們醫療機構的戰略佈局。這全面的評估過程使我們能夠作出符合我們長期目標及將相關風險降到最低的明智決定。我們重點評估領域主要包括人口統計、患病率、競爭格局、當地醫療保險政策、人才儲備及未來擴張潛力。我們亦對收購及股權投資目標本身進行全面評估，當中考慮其牌照及監管合規性、經營及業務規模、醫療專業資質及臨床科室等財務指標。請參閱「業務－我們的未來擴張」。

我們隨後制定差異化定位，有效滿足我們所服務社區居民的需求。具體而言，我們分析目標社區中老年人口的年齡分佈、人口增長趨勢以及其特定的醫療需求。此外，我們評估周邊現有的醫療基礎設施，以識別未滿足的需求。我們亦根據周邊患者的需求，動態調整專科。利用我們的精準定位能力，我們專注於通過部門合作服務社區內患者的不同需求並服務患者的終身健康福祉。這最終將改善患者體驗並留住患者，為當地社區提供全面、便利及高質量醫養服務。

此外，我們致力於確保在快速拓張的同時，不影響我們醫療服務的一貫高品質。我們致力於自有及託管醫療機構的一體化運營。我們對業務人員和醫療專業人員團隊以及醫療資源進行整體管理，以確保有效分配，並在集團層面提供全面支持。我們還實施集中管理框架，涵蓋患者管理、臨床質量控制和合法合規性等關鍵領域，並由一系列協助進行數據管理及跨部門溝通協作的統一醫院信息系統提供支持。此外，我們亦通過供應鏈管理維持集中財務控制和確保高質量醫療用品的協調採購及交付。該方法實現醫療機構的管理與運營。

通過整合及運營能力，我們建立可複製模式，既能保證服務品質，又能提高運營效率。我們大部分新醫療機構在投運15個月內實現盈利，大幅短於業內通常的36個月。例如，於往績記錄期間，我們成功收購及整合普祥中醫院，該醫院經營虧損，且運營規模有限。於2022年7月進行收購後，我們實施整合及運營體系，同時實施全面品牌重塑戰略，其中包括加強中醫科力量，並引入資深醫療專家坐診，增設內科以治療常見疾病，升級口腔科設施，提供全面的非口腔頷面治療；與附近的專科醫院建立醫療聯合體合作夥伴關係；以及在一家競爭對手眼科醫院關閉後，抓住當地眼科市場機會。因此，普祥中醫院在2024年取得驕人的財務業績，年度收入達到人民幣149.9百萬元，淨利潤達到人民幣9.3百萬元。有關詳情，請參閱「我們的醫養結合業務－我們的自營醫療機構－北京普祥中醫院」。

憑藉社區化服務，定位為在人口老齡化趨勢下填補市場缺口

根據國家統計局的數據，截至2024年底，我國60歲及以上人口已超過3.1億，其中65歲及以上人口超過2.2億。這一轉變對我國應對龐大的老年人口及快速老齡化的社會提出了重大挑戰。預計老齡化程度將進一步加劇，從而導致對相關醫養服務的需求日益增長。慢性病的流行及相關醫療資源的不均衡、分散，更進一步加劇了這一需求，因此，發展能夠有效滿足中老年人需求的綜合服務至關重要。我們已做好佈局，以解決這些行業痛點並填補市場缺口。基於我們對社區中老年人長時間精耕細作的服務，我們擁有良好的口碑和信賴，更成為中老年人信賴的醫療機構。於2024年，60歲及以上患者約佔我們總門診量的50%，佔總住院量的約72%，這既體現了我們深耕老齡化人群的承諾，也反映出他們對我們診療能力的信賴。

業 務

針對中老年人慢性疾病共存的特點，我們構建了從疾病預防、診療、慢病管理、康復及長期照護的全生命週期的一體化服務體系。中老年人往往存在多慢性疾病共存的現象，需要多學科協作提供個性化的治療及用藥方案。我們的醫療團隊涵蓋綜合+專科醫療，針對常見病及慢病擁有多學科能力。我們的綜合醫生深耕於基層，與患者保持溝通，從而全方位掌握中老年的病症，並組織多學科專家會診，協調各個專科領域的專家提供綜合、個性化治療方案與優化藥物管理。2024年戰略性投資護理站公司普祥春暉，並逐步將服務延伸至為社區的中老年人提供照護及居家照護服務。展望未來，我們計劃繼續拓展醫養結合服務體系，滿足患者持續的醫療需求，並助力構建穩定的病患群體。

我們相信，我們的聲譽一直並將繼續建立在我們的服務質量之上，而我們最有效的營銷渠道就是感到滿意的患者自發的口碑推薦。此外，為了增強社區（尤其是中老年患者）的健康意識及推廣醫療保健知識，我們定期舉辦公益性活動，例如疾病預防及公共保險政策的免費講座及免費健康檢查與義診，通過持續對周邊社區的公益性活動，我們在目標患者中贏得了廣泛的認可及較強的信賴感，形成了珍貴的口碑效應。於2024年，我們的銷售費用佔總收入的比例僅為1.0%。就我們的自有及管理的醫療機構而言，2024年門診平均複診掛號率達約75%，顯示出我們與社區中老年人建立了長期穩定的關係，實現了較高的留存率。

以完善的人才培養體系支持頂尖醫療專家人士，確保提供優質服務

我們業績記錄的成功歸功於我們專業的醫養團隊（包括醫生及其他醫護人員）的專業知識與敬業精神。截至2025年12月31日，我們的自營醫療機構擁有300名醫生，包括145名全職醫生及155名多點執業醫生；而我們管理的醫療機構則擁有130名醫生，包括74名全職醫生及56名多點執業醫生。我們的醫生在全科診療方面擁有豐富的臨床經驗，涵蓋從常見疾病到慢性疾病的廣泛醫療狀況，並專精於各自醫療領域的專科診療。值得注意的是，在我們的自營醫療機構執業的全科醫師平均擁有超過20年的社區醫療服務經驗。我們的專科醫生在各自領域具備深厚的學術背景及專業能力。截至同日，我們還擁有合共300名其他醫護人員，主要包括護士、藥劑師、醫事放射師和實驗室技術員，確保為患者提供全方位護理。此外，我們利用普祥春暉的專業護理人員為老年人等提供護理支持。我們正在構建融合臨床專業優勢與標準化診療規範的結構化的護理服務框架，借此提升護理服務的專業水平，確保持續為患者提供優質護理服務。

我們通過多個醫聯體擁有頂尖的專家顧問資源，匯集超千人規模的醫療專業人士團隊，並從中受益。有關專家顧問包括中央保健委員會諮詢專家、國家藥品監督管理局藥品審評中心成員以及三甲醫院副院長等。此多科室多元化專業知識確保了我們醫療服務的質量。我們亦與專業的醫生集團（由醫生和其他醫療專業人士組成的團體）保持積極對話，以不斷加強我們的學科培養並提供高質量的醫療服務。通過該等合作，加之我們內部的醫療專業團隊，有助於進一步增強我們在多個學科領域的能力。

業 務

我們的人才發展體系經過戰略性設計，旨在為核心醫務人員提供持續的專業能力提升。我們已成立由諮詢專家組成的委員會，成員包括來自頂級醫院的資深人士及知名中醫大師，負責人才發展計劃的頂層設計與全面培訓。此外，我們已實施結構化的內部持續培訓體系，並與三甲醫院合作提供全面的外部培訓機會，使我們的醫務人員能夠不斷提升技能，並與行業發展保持同步。我們相信，此類培訓不僅能促進核心醫務人員的職業發展，還能強化我們作為綜合培訓中心的聲譽和市場認可度。這進而有助於我們吸引醫養結合服務行業的其他醫護人員，支持我們的可持續增長。

通過我們的綜合人才發展體系、持續的技能提升機會及結構化的晉升機制，我們已培養出一支技術嫻熟且穩定的醫務人員團隊。於2024年及2025年，我們自有的醫療機構中，全職醫師流動率分別約為9.2%及7.6%，顯著低於行業平均20%至30%的水平。因此，我們能夠以一致的方式為患者提供卓越的服務，有效維持我們的競爭力。

具遠見且有多元背景的管理團隊及高素質運營管理人員

我們相信，我們的成功亦歸功於極具遠見的管理團隊及高素質的營運人員，他們對於中國醫養結合服務行業具有深刻認知。我們的管理團隊憑藉在醫療健康、企業管理和投資領域多元互補的背景，在我們的戰略規劃、資產高效整合、運營能力及可持續發展及合規中發揮了重要作用。我們的管理團隊還具有穩定性與凝聚力，核心團隊已協同工作超過10年，營造出促進持續增長的凝聚力環境。董事會主席王偉斌先生擁有超過30年的管理經驗，並對中國醫養服務行業的動態具有敏銳洞察力。執行董事兼首席執行官卞嬌女士在醫療行業的業務運營與管理方面擁有豐富經驗，主要專注於戰略業務方向及對本集團業務的全面監督和管理。執行董事兼執行總裁東磊先生憑藉其在保險及醫療大健康行業多年的實踐經驗，負責推動公司康養業務的開發與落地。我們的執行總裁張丹女士主要負責管理本集團醫療機構的日常營運。張女士擁有數十年的臨床實踐及醫院管理經驗，在醫療品質控制、科室營運及醫院戰略規劃方面具備深厚的專業知識。他們的戰略遠見與深厚行業知識與經驗助力我們在快速變化的行業環境中穩健前行。

此外，我們醫療機構的營運人員擁有紮實的學術背景及專業技能，在各自的醫療領域內推動創新與發展。例如，閻衡秋先生現任普祥腫瘤醫院院長，持有北京大學臨床腫瘤學院醫學博士學位，在腫瘤專科臨床實踐方面造詣深厚，並精通腫瘤相關的臨床實踐。甄靜女士現任普祥中醫院院長及普祥眼科醫院的專家院長。她是中國知名的眼科領域權威專家，擁有近20年臨床經驗，以在青少年近視防控與屈光手術方面的貢獻而聞名。綜合醫養結合顧問陳紫靜博士在護理、老年護理及姑息治療方面擁有豐富的實踐和理論知識。她擁有華盛頓大學護理學博士學位及北京協和醫學院護理學學士學位。

我們的管理團隊及營運人員同心協力、精益求精，致力於提供優質的醫養服務的使命，並持續適應患者及市場的需求。

業 務

發展戰略

我們擬採取以下戰略以進一步發展業務。

戰略性擴張中國內地及海外地區覆蓋範圍，並尋求長期增長機遇

我們計劃通過在全國主要城市群進行戰略性部署，加速中國地區擴張。目前，我們經營主要集中在華北地區，我們計劃加深在該地區的業務。在我們已經建立競爭優勢的地區，我們將繼續鞏固市場地位。短期內，我們的擴張工作將重點聚焦於華北及長三角地區（主要包括浙江省、安徽省及江蘇省）以及其他合適的新一線城市，這些地區具備有利的人口老齡化特徵及趨勢，對優質醫養服務的需求呈持續增長態勢。我們的長期地區發展計劃包括長三角、川渝地區及珠三角。有關詳情，請參閱「我們未來的業務擴張」。

除在中國內地擴展業務外，我們計劃進一步推進在大中華地區及東南亞的業務佈局。初期將以華裔患者群體為重點，計劃在香港設立管理總部，並在新加坡設立業務發展中心，然後逐步擴展至該地區的其他國家，如馬來西亞及印度尼西亞等。該國際佈局旨在為我們長期國際發展提供平台。

延伸醫養結合服務半徑

我們計劃進一步將醫養結合服務走寬、走深，以應對中國人口老齡化不斷增長的多樣化需求。依託我們的臨床能力，我們計劃圍繞康復、護理、慢病管理，為中老年患者構建一個全方面生態圈，加強醫養服務融合發展。我們計劃加強醫療機構的「老年友好型」服務，提高老年患者的服務便利性、安全性和舒適性。我們還計劃針對術後康復及中風後遺症，開展物理治療、運動療法等服務。

與此同時，我們致力於提升護理團隊的專業素養與服務能力。我們正在為護理服務建立一個結構化框架，包括標準化的服務指引、結構化的培訓計劃、有效的質保機制和內部操作指南。對於需要更複雜或高風險照護的患者，我們計劃增強提供專業服務的能力，例如長期臥床照護和術後護理。此外，我們也希望拓展社區及居家支持服務的覆蓋範圍，包括日間照護、臨時住宿照護和定期上門探訪等。此外，我們計劃深化與外部醫療機構的合作，推動臨床治療向持續照護的順暢銜接，從而為中老年患者建立一條連續性的照護路徑。

此外，我們計劃利用自身的臨床優勢，進一步向上游延伸我們的綜合醫養價值鏈，涵蓋藥品、醫用耗材及醫療設備供應領域。上述價值鏈的延伸將有助我們提升服務的連續性、優化供應鏈的協同效應，並支持提供更加個性化和全面的醫養服務。最終，通過直接管控供應鏈，我們將鞏固在產業價值鏈各環節的競爭壁壘與優勢。

應用數字平台及科技AI，支持精準健康管理及優化運營管理

我們計劃構建一個由AI及數據驅動平台及算法驅動的數字框架，以完善精準健康管理模式，提升運營效率和決策能力。為此，我們旨在提升數據治理與分析能力，並運用先進的AI工具。

具體而言，我們希望利用AI等科技工具，增強在慢性病管理和醫養方面的能力。基於我們對不同社區醫療需求的洞察，我們將開發面向常見老年疾病的AI及提升數據治理分析能力，打造特定疾病分析、預測模型，通過分析多維度數據（如用藥記錄、體檢指標和就診頻率）實現慢性病的早期預警和主動管理。同時，我們也計劃開發使用面

業 務

向老年用戶的智能語音交互系統，提供語音健康諮詢、用藥提醒和隨訪預約等功能，進一步拓展並提升我們的服務廣度和質量。通過線上線下一體化的服務模式，我們將構建一個涵蓋疾病預防、早篩、診療、康復和就醫引導的全週期、閉環健康管理體系。

我們進一步計劃建設統一的數據中台，支持更精細化的運營管理。通過分析門診高峰、疾病分佈及藥品消耗等歷史數據，旨在實現需求的精準預測及分析，從而優化人員排班、醫藥採購及設備使用效率。此外，我們計劃通過在數據中台加入醫學知識圖譜及基於DRG/DIP支付規則的數據平台，加強公共醫療保險合規監管。此舉將支持診療路徑的優化，並實現成本監控及超支預警。我們還計劃建立一個雲端醫學影像系統，以便我們醫院和其他醫療機構的醫生能夠在線共同查看檢查結果，助力更準確、高效的診斷，同時在醫學影像分析引入AI技術，輔助醫生開展初篩工作，降低漏診風險。

多元化我們的支付和結算結構，以提升服務可及性及保障商業可持續運營

我們計劃進一步多元化我們的支付和結算機制，構建一個平衡的、集公共醫保報銷、商業保險報銷及自費支付於一體的多元化支付結構。

具體而言，我們擬在部分醫療機構增設VIP診室，此外，我們計劃打造商業保險客戶服務及運營團隊支持支付和結算流程。並逐步覆蓋所有下屬的醫療機構，以提升商業保險支付的佔比。我們還計劃聯合商業保險公司推出針對特定患者人群（如高收入群體、慢性病患者）及特色診療項目（包括全面健康檢查、國際醫療及眼科等專項治療）的定制保險產品。這些產品旨在促進醫保與商保下門診、住院及藥品費用的一體化結算。

為了進一步提升患者的報銷體驗及減輕患者的行政負擔，我們計劃根據商業保險公司及第三方管理公司的技術要求完善數據治理體系，以加強整合性、連通性與利用率。因此，患者在住院期間即可申請理賠審核，出院時同步結算醫保與商保費用。理賠可通過線上提交，簡化了報銷流程，提升了便捷性。我們預期這些舉措不僅能提升患者體驗，亦能增強運營的財務可持續性。

我們的醫養結合服務網絡

作為華北地區知名的醫養結合服務提供商，我們為中老年人提供協調服務，包括疾病預防、診療、慢性病管理、康復及長期護理。我們率先推出「小綜合+大專科」這一特色分級診療模式，既確保具有完備綜合診療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優勢，以更好地滿足社區患者的需求。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。我們聚焦社區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中老年人口的複雜需求。

業 務

值得注意的是，除了我們的醫療業務外，我們進一步開發了服務，以拓寬我們的醫養結合服務體系。我們針對華北地區中老年人口的獨特需求量身定制服務方式。在此基礎上，我們制定了協調的醫養結合服務框架，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、失智症、慢性病及終末期疾病，在治療透析以及依賴插管/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指引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，確保護理的服務連貫性及院內外質控一體化。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。

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，以確保為患者提供連續的治療和護理。就兩間投資的醫療機構而言，我們所擔當的角色僅限於財務投資者。我們並未參與其日常運營，亦不涉及其管理或決策過程，且對其管治並無行使控制權或決定性影響。我們若參與其中，僅限於遵循適用法律及合約安排下，針對少數股權投資所慣常進行的策略層面溝通。在往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未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。

展望未來，我們的戰略擴張依託於精心規劃的區域發展框架，利用北京作為中國一流醫療中心的地位，系統性加強橫跨華北的綜合服務網絡。我們的現有業務顯示出卓越的覆蓋率，各醫療機構在半徑3公里範圍的區域內為約150,000位居民有效提供服務。憑藉我們已建立的市場地位，短期內，我們正實施聚焦於華北及長三角的戰略性區域擴張。參見「一發展戰略—戰略性擴張中國內地及海外地區覆蓋範圍，並尋求長期增長機遇」。

業 務

下表載列截至2025年12月31日我們的醫療機構網絡的概要。

序號	醫療機構	性質	位置	建築面積 (平方米)	自建/ 收購	本公司開始 運營日期 ⁽¹⁾	全職醫師 人數	多院區 執業醫師 人數	其他 醫療專業 人員數量 ⁽²⁾	登記 床位	門診/住院服務
自有											
1....	北京普祥中醫腫瘤醫院	二級專科醫院	北京	14,908	自建	2006年6月	36	8	90	200	門診及住院服務
2....	北京普祥中醫院	二級綜合醫院	北京	6,956	收購	2022年7月	37	87	105	85	門診及住院服務
3....	北京大山子普祥中醫醫院	一級綜合醫院	北京	1,706	自建	2005年3月	23	22	34	38	門診及住院服務
4....	北京大黃莊醫院	一級綜合醫院	北京	3,596	收購	2019年11月	27	16	39	70	門診及住院服務
5....	北京中聯燕龍醫院	一級綜合醫院	北京	2,746	收購	2020年8月	15	21	27	35	門診及住院服務
6....	天津津南區大醫仁仁門診部	門診部 ⁽⁴⁾	天津	373	收購	2019年4月	7	1	5	不適用	僅提供門診服務
託管											
7....	北京市大興區興壽社區衛生服務站	社區衛生服務站 ⁽⁴⁾	北京	450	不適用	2013年1月	8	20	25	不適用	僅提供門診服務
8....	北京利譜中西醫結合醫院	一級中西醫結合醫院	北京	4,748	不適用	2020年12月	12	4	59	93	門診及住院服務
9....	北京豐台怡康醫院	一級綜合醫院	北京	1,888	不適用	2022年1月	29	16	35	20	門診及住院服務

業 務

序號	醫療機構	性質	位置	建築面積 (平方米)	自建/ 收購	本公司開始 運營日期 ⁽¹⁾	全職醫師 人數	多院區 執業醫師 人數	其他 醫療專業 人員數量 ⁽²⁾	登記 床位	門診/住院服務
10...	北京市大興區佟馨家園社區 衛生服務站	社區衛生 服務站 ⁽⁴⁾	北京	345	不適用	2022年1月	8	7	11	不適用	僅提供門診服務
11...	固安普祥醫院	一級綜合醫院	河北廊坊	4,005	不適用	2021年4月	17	9	18	80	門診及住院服務
	投資⁽³⁾										
12...	北京普祥眼科醫院	非分級專科醫院	北京	4,162	不適用	2023年6月	6	3	27	49	門診及住院服務
13...	北京普祥安康中醫醫院	一級綜合醫院	北京	800	不適用	2025年5月	7	20	13	20	門診及住院服務

附註：

- 我們自建醫療機構的開始運營日期指醫療機構執業許可證或營業執照的日期以孰晚者為準；收購或投資醫療機構的開始運營日期指我們的收購大多數股權或投資日期；託管醫療機構的開始運營日期指我們與醫療機構簽訂醫療機構管理協議的日期。
- 其他醫療專業人員數量主要包括護士、藥劑師、放射技師及實驗室技師。
- 我們持有普祥眼科醫院5%的股權，而普祥諮詢（分別由卞女士及徐先生擁有99%及1%）持有額外10.1%的股權。我們持有北京普祥安康中醫醫院17%的股權。
- 普祥眼科醫院及北京普祥安康中醫醫院的所有其他登記股東均屬獨立第三方。由於我們對這兩家醫療機構並無控制權，因此並未將其經營業績於我們的財務報表中綜合入賬。
- 根據適用中國法律及法規，門診中心一般指專注於門診診斷及治療之醫療機構；社區衛生服務中心則為基層醫療機構，除提供基本門診服務外，亦須向服務範圍內居民提供社區基本醫療及公共衛生服務，如健康教育、慢性病管理及預防保健。

業 務

在往績記錄期間，我們的收入主要來自(1)醫養結合業務，及(2)供應醫療設備及耗材。具體而言，就我們的醫養結合業務，我們通過經營自營醫療機構、提供住院及門診服務，以及管理和運營託管醫療機構並收取管理費來產生收入。我們亦向託管醫療機構及其他醫療機構供應醫療設備及耗材並從中獲取收入，從而延伸我們的醫養結合價值鏈，以提升服務連續性並優化供應鏈協同效應。下表載列所示期間我們按業務線劃分的收入(以絕對金額及佔總收入百分比列示)、毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度														
	2023年			2024年				2025年							
	收入		毛利	毛利率		收入		毛利	毛利率		收入		毛利	毛利率	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	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	80,940	20.2	469,917	93.9	99,272	21.1	435,662	92.4	84,759	19.5			
醫療機構管理服務	9,422	2.2	9,012	95.6	11,330	2.3	9,791	86.4	14,920	3.2	12,131	81.3			
小計	<u>409,778</u>	<u>97.1</u>	<u>89,952</u>	<u>22.0</u>	<u>481,247</u>	<u>96.2</u>	<u>109,063</u>	<u>22.7</u>	<u>450,582</u>	<u>95.6</u>	<u>96,890</u>	<u>21.5</u>			
供應醫療設備及															
耗材	12,136	2.9	4,905	40.4	19,180	3.8	8,396	43.8	20,841	4.4	8,818	42.3			
總計	<u>421,914</u>	<u>100.0</u>	<u>94,857</u>	<u>22.5</u>	<u>500,427</u>	<u>100.0</u>	<u>117,459</u>	<u>23.5</u>	<u>471,423</u>	<u>100.0</u>	<u>105,708</u>	<u>22.4</u>			

我們的醫養結合業務

我們的自營醫療機構

我們已建立或收購六家自營醫療機構，我們能夠提供覆蓋華北地區廣大患者群體的全方位醫養結合服務。於2023年、2024年及2025年，我們自營醫療機構的醫養結合服務收入分別為人民幣400.4百萬元、人民幣469.9百萬元及人民幣435.7百萬元，分別佔同期總收入的94.9%、93.9%及92.4%。

作為我們業務的代表性範例，我們在下文提供三家自營醫療機構的詳細披露資料，選定基準包括重大收入貢獻、經營規模及對我們增長的戰略重要性。於2023年、2024年及2025年，經選定的醫療機構合計分別貢獻了我們總收入的69.4%、73.2%及74.9%。

北京普祥中醫腫瘤醫院

北京普祥中醫腫瘤醫院(「普祥腫瘤醫院」)於2006年6月開展經營，現已發展為一家以中醫與現代腫瘤醫學實踐相結合為特色的知名二級專科醫院。截至2025年12月31日，普祥腫瘤醫院的總佔地面積超過14,000平方米，可容納200張住院床位。普祥腫瘤醫院致力於提供結合先進醫療技術與專業護理服務、康復治療和心理疏導的綜合腫瘤治療服務。

普祥腫瘤醫院秉承以患者為中心的理念，將歷史悠久的中醫療法與先進西醫技術相結合，為癌症患者提供全面的個性化治療。我們深知癌症是一種需要長期管理的慢性疾病，因此開發出針對疾病長期管理的專業方案，包含持續監測、個性化康復計劃

業 務

以及在患者全病程中的綜合治療調整。這種慢性病管理模式，結合我們由資深的中醫師和腫瘤專家組成的協同團隊，使普祥腫瘤醫院成為中醫腫瘤領域值得信賴的醫療機構。

普祥腫瘤醫院通過其腫瘤及中醫兩大核心科室提供全方位服務，包括早期癌症預防、惡性腫瘤中晚期綜合治療、疼痛及症狀管理以及治療後複康。其腫瘤科擁有完善的診療支持設施（包括我們專業的核醫學中心和放射治療中心），是北京市大興區知名的核醫學放射治療中心之一，配備先進的醫學成像設備，如PET-CT掃描儀、CT機、MRI系統及超聲設備。憑藉中西醫結合及相關設備的優勢，我們旨在為患者改善治療效果並減少副作用。

此外，普祥腫瘤醫院提供專業的腫瘤臨終關懷服務，將緩和醫療與全面的護理及中醫治療服務相結合。我們的治療模式融合中醫症狀管理與西醫疼痛控制方案，並輔以24小時專業護理、康復治療及心理諮詢，確保終末期患者在臨終階段獲得醫療層面的精準照護與人文關懷，維護其尊嚴並最大限度提升生活質量。

北京普祥中醫院

北京普祥中醫院（「普祥中醫院」）於2022年7月由我們收購，現已發展為一家集醫療、科研、疾病預防、保健及康復服務為一體的二級綜合性中醫院。普祥中醫院位於北京市海淀區，建築面積約6,500平方米。於收購時，該醫院總體處於虧損狀況，且運營規模有限。在對當地市場進行深入分析後，我們實施了全面的品牌重塑戰略。普祥中醫院進行了戰略性臨床轉型，發展成為一家開設中醫科、口腔科、外科、康復醫學科、眼科和內鏡室等核心科室的多學科醫療機構。具體而言，普祥中醫院通過建立技術先進的外科手術中心、配備雲成影平台及智能ECG監護系統等創新數字醫療基礎設施，領先的醫學康復中心以及開展消化內科診療服務的內鏡室，進一步提升了服務能力。其外科中心設有五間層流手術室，配備不同潔淨標準，以支援各類外科手術。該中心亦設有85張住院病床，包括VIP病房，全部配備獨立衛浴設施。為確保優質服務，普祥中醫院組建了一支精幹的醫療團隊，其中包括來自多學科領域內多家知名三級醫院的資深專家。

時至今日，普祥中醫院以中醫科、康復科及眼科為核心學科支柱，已成為專科領域值得信賴的醫療機構。我們的疼痛管理中心發展迅速，已成為本機構發展最快的專科之一。這種可靠的學科體系建設強化了我們「小綜合+大專科」的理念，構建了一個整合的臨床體系。我們的中醫療法與現代康復技術有效協同，將針灸與現代治療方法相結合。尤其是，我們優化的收入結構展現了強勁的市場定位，普祥中醫院2024年對公共醫保報銷和自費服務收入幾乎同等依賴，這既反映了我們專科醫療服務廣泛可及性，也體現出患者對這些服務賦予的高價值。

通過戰略資源整合及運營優化，普祥中醫院於2024年取得了卓越的財務表現，全年收入達到人民幣149.9百萬元，淨利潤為人民幣9.3百萬元，並於2025年持續錄得穩健業績。此次成功轉型為我們未來的增長建立了一個可複製的模式，驗證了我們在執行戰略投資與收購過程中的整合及運營能力。詳情請參閱「一 歷史收購及未來擴張」。

業 務

北京大黃莊醫院

北京大黃莊醫院（簡稱大黃莊醫院）是一家一級綜合醫院，於2019年11月被我們收購。作為一家獲得認證的醫療機構，該醫院建築面積超過3,000平方米，提供廣泛的臨床和診斷服務，包括全科醫療、內科、外科、婦產科、中醫科、牙科、耳鼻喉科、醫學檢驗以及醫學影像等。此外，大黃莊醫院還設有一個設施齊全的住院部，擁有70張病床，旨在為約200,000名北京市朝陽區當地居民提供必要的醫療服務、預防保健以及健康管理服務。

大黃莊醫院被北京市衛生健康委員會認定為「老年友善醫療機構」，並針對老年人群體的需求，對臨床服務進行了戰略性調整。我們的老年病專科組織架構特色鮮明，設有包括腎病科在內的多個專科部門，其中腎病科設有專門的腎臟透析中心，為中老年患者提供關鍵支持。此外，醫院還設有專門針對老年護理需求的口腔科和康復醫學科服務。我們的專業護理團隊更是錦上添花，他們提供綜合性的醫療保健和日常支持服務，確保患者在治療、康復和維持階段都能享受到連貫的護理服務。

大黃莊醫院始終將患者置於核心位置，並依託一支經驗豐富的醫療專業人員團隊和結構完善的管理框架提供支持和服務。作為社區重要的醫養結合服務提供者，大黃莊醫院不斷對其基礎設施和服務進行升級，比如對專科需求，特別是中醫科和康復科進行戰略性提升。醫院環境整潔現代，地理位置優越，周邊社區居民可便捷抵達，且公共交通十分便利。

下表載列所示期間或截至所示日期我們自營醫療機構的若干主要運營指標。

	截至12月31日 / 截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
北京普祥中醫腫瘤醫院			
門診人次(千人次)	19.5	24.2	17.6
住院人次(千人次)	2.1	2.1	1.7
登記床位	200	200	200
登記床位使用率	103.8% ⁽¹⁾	94.7%	90.7%
外科手術	不適用	不適用	不適用
次均門診費用(人民幣元)	2,423.1	2,987.6	3,567.3
次均住院費用(人民幣元)	40,139.4	41,841.1	43,183.8
住院人次的平均住院天數(天)	34.0	34.0	38.1
北京普祥中醫院			
門診人次(千人次)	50.9	76.7	86.3
住院人次(千人次)	1.5	2.2	2.1
登記床位	85	85	85
登記床位使用率	69.8%	83.4%	87.2%
外科手術	1,732	2,320	2,237
次均門診費用(人民幣元)	1,284.8	1,241.9	1,346.1
次均住院費用(人民幣元)	27,395.6	24,851.3	24,562.2
住院人次的平均住院天數(天)	14.7	12.8	13.8
北京大山子普祥中醫醫院			
門診人次(千人次)	77.2	75.2	59.5
住院人次(千人次)	0.3	0.4	0.4
登記床位	38	38	38
登記床位使用率	70.0%	73.1%	73.3%
外科手術	不適用	不適用	不適用
次均門診費用(人民幣元)	577.2	562.6	665.8
次均住院費用(人民幣元)	33,518.0	27,501.8	26,440.8
住院人次的平均住院天數(天)	32.6	26.3	27.3

業 務

	截至12月31日 / 截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
北京大黃莊醫院			
門診人次(千人次)	59.9	52.8	58.4
住院人次(千人次)	1.0	0.9	0.9
登記床位	70	70	70
登記床位使用率	87.5%	93.8%	90.3%
外科手術	不適用	不適用	不適用
次均門診費用(人民幣元)	551.3	618.3	526.2
次均住院費用(人民幣元)	20,684.2	25,676.0	23,449.3
住院人次的平均住院天數(天)	34.4	31.1	33.4
北京中聯燕龍醫院			
門診人次(千人次)	45.6	47.1	44.6
住院人次(千人次)	0.1	0.2	0.2
登記床位	20	35	35
登記床位使用率	53.1%	50.7%	39.3%
外科手術	不適用	不適用	不適用
次均門診費用(人民幣元)	594.9	567.0	520.4
次均住院費用(人民幣元)	29,694.4	27,297.3	26,916
住院人次的平均住院天數(天)	31.9	32.8	29.6
天津市津南區大醫仁仁門診部			
門診人次(千人次)	7.9	9.0	8.1
住院人次(千人次)	不適用	不適用	不適用
登記床位	不適用	不適用	不適用
登記床位使用率	不適用	不適用	不適用
外科手術	不適用	不適用	不適用
次均門診費用(人民幣元)	323.6	319.0	233.6
次均住院費用(人民幣元)	不適用	不適用	不適用
住院人次的平均住院天數(天)	不適用	不適用	不適用
唐山維康醫院⁽²⁾			
門診人次(千人次)	2.5	3.4	1.1
住院人次(千人次)	1.5	1.6	0.3
登記床位	90	90	90
登記床位使用率	84.6%	77.9%	35.8%
外科手術	不適用	不適用	不適用
次均門診費用(人民幣元)	380.7	456.5	418.6
次均住院費用(人民幣元)	6,541.6	4,726.7	4,819.5
住院人次的平均住院天數(天)	18.2	16.5	14.4
唐山普祥中醫醫院⁽²⁾			
門診人次(千人次)	6.0	7.0	3.5
住院人次(千人次)	1.6	1.6	0.4
登記床位	79	79	79
登記床位使用率	82.0%	80.5%	44.8%
外科手術	不適用	不適用	不適用
次均門診費用(人民幣元)	260.6	169.8	133.3
次均住院費用(人民幣元)	5,206.8	4,372.3	4,563.4
住院人次的平均住院天數(天)	14.0	13.2	12.7

附註：

- 2023年，普祥腫瘤醫院的登記床位使用率超過100%，原因是在患者高峰期增加臨時床位以滿足患者需求，我們認為這符合我們的社會責任。我們獲中國法律顧問告知，現行中國法律法規並未明確規定應患者要求設置臨時床位構成違反相關中國法律法規的行為。鑒於(i)普祥腫瘤醫院於往績記錄期間內通過了衛生主管部門依照中國法律進行的醫療機構檢查；及(ii)截至最後實際可行日期，我們從未因過度使用登記床位而受到任何行政處罰，我們的中國法律顧問認為，普祥腫瘤醫院於2023年應患者要求設置臨時床位將不會對我們的營運產生重大不利影響。
- 唐山醫院截至2025年12月31日 / 截至該日止年度的主要經營數據反映了截至2025年6月30日 / 截至該日止六個月的業績，原因是我們已於2025年6月戰略性出售我們在唐山醫院的股權。

業 務

下表載列所示期間我們各自營醫療機構的收入、毛利、毛利率及經營利潤明細。

	截至12月31日止年度											
	2023年		2024年		2025年							
	收入	毛利*	毛利率	經營利潤**	收入	毛利*	毛利率	經營利潤**				
人民幣	人民幣	%	人民幣	人民幣	人民幣	%	人民幣	人民幣				
北京普祥中醫腫瘤醫院	131,474	34,945	26.6	25,812	160,810	42,446	26.4	30,915	135,685	35,823	26.4	27,037
北京普祥中醫院 ⁽¹⁾	107,714	8,043	7.5	554	149,873	20,513	13.7	14,746	165,494	18,696	11.3	11,488
北京大山子普祥中醫醫院 ⁽²⁾	53,317	11,473	21.5	2,754	52,822	11,184	21.2	2,214	49,639	6,832	13.8	3,102
北京大黃莊醫院	53,622	11,030	20.6	2,377	55,730	12,115	21.7	3,739	52,072	11,514	22.1	3,327
北京中聯燕龍醫院 ⁽³⁾	31,049	4,087	13.2	1,870	31,156	3,493	11.2	827	27,751	3,113	11.2	251
天津市津南區大醫仁門診部 ⁽⁴⁾	2,410	(894)	(37.1)	(1,080)	2,732	(685)	(25.1)	(1,084)	1,800	(933)	(51.8)	(1,756)
唐山維康醫院 ⁽⁵⁾	10,955	2,135	19.5	(1,542)	8,854	482	5.4	(2,773)	1,165	(1,135)	(97.5)	(2,254)
唐山普祥中醫醫院 ⁽⁵⁾	9,815	223	2.3	(2,614)	7,940	(1,842)	(23.2)	(3,654)	2,056	(1,223)	(59.5)	(1,969)
總計	400,356	71,042	17.7	28,131	469,917	87,707	18.7	44,930	435,662	72,687	16.7	39,226

附註：

- * 本表所列毛利總額與我們住院及門診服務產生的綜合毛利不同，原因為(1)上述財務資料指各醫療機構提供住院及門診服務所產生的毛利，及(2)上述財務資料尚未抵銷集團內公司間交易。
- ** 「經營利潤」指的是我們經營活動產生的利潤，不包括財務費用、所得稅及其他非經營性項目。
- (1) 普祥中醫院的收入、毛利及經營利潤於2023年及2024年顯著增長，主要由於我們自2022年7月收購後持續進行戰略資源整合與經營優化。詳見「一我們的營養結合業務－北京普祥中醫院」。普祥中醫院的毛利率於2025年有所下降，主要由於住院服務收入減少，以及與開設新部門相關的人員及其他成本上升。
- (2) 大山子醫院的毛利率於2025年有所下降，主要由於整體經濟放緩導致其就診人次減少，以及由於部門人手增加導致勞動成本上升，以及與醫院翻新及升級相關的其他成本。
- (3) 於2025年，燕龍醫院錄得經營利潤下滑，主要由於為規劃發展康復及疼痛管理服務而進行部門重組及產生籌備開支。

業 務

下表載列所示期間我們自營醫療機構按專科、患者性質及患者年齡組別劃分的收入明細，各項均以絕對金額及佔自營醫療機構收入的百分比列示。

	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)					
按專科						
中醫科	102,625	25.6	126,931	27.0	117,706	27.0
內科	116,029	29.0	114,632	24.4	100,851	23.1
皮膚科	17,583	4.4	17,538	3.7	17,052	3.9
腫瘤科	54,982	13.7	82,940	17.6	73,703	16.9
外科	33,323	8.3	38,760	8.2	31,214	7.2
牙科	12,981	3.2	13,626	2.9	16,376	3.8
骨科	15,150	3.8	16,467	3.5	8,628	2.0
眼科	15,072	3.8	16,643	3.5	19,599	4.5
腎臟內科	6,257	1.6	6,815	1.5	6,865	1.6
康復醫學科	12,709	3.2	20,002	4.3	20,255	4.6
疼痛管理	4,655	1.2	5,708	1.2	5,267	1.2
其他 ⁽¹⁾	8,990	2.2	9,855	2.2	18,147	4.2
總計	400,356	100.0	469,917	100.0	435,662	100.0
按患者性質						
住院	178,192	44.5	195,359	41.6	160,311	36.8
門診	222,164	55.5	274,558	58.4	275,351	63.2
總計	400,356	100.0	469,917	100.0	435,662	100.0
按患者年齡組別⁽²⁾						
老年患者	234,069	58.5	270,000	57.4	244,275	56.1
中年患者	104,054	26.0	123,913	26.4	113,070	26.0
其他患者	62,233	15.5	76,004	16.2	78,318	18.0
總計	400,356	100.0	469,917	100.0	435,662	100.0

附註：

(1) 其他主要包括醫學美學、婦產科及消化內科。

(2) 老年患者、中年患者及其他患者分別指年齡超過60歲、介乎40至60歲及低於40歲的患者。

我們的醫療機構管理服務

我們目前管理及經營五家醫療機構，包括一家民營營利性實體北京和諧中西醫結合醫院（「和諧結合醫院」）及四家非營利性實體，包括北京豐台怡康醫院、固安普祥醫院、佟馨家園服務站及北京市大興區興濤社區衛生服務站（「大興興濤服務站」），並對該五家醫療機構收取管理費。截至最後實際可行日期，我們所有管理醫療機構均為醫療保險定點醫療機構。

透過該等管理醫療機構，我們提供專為老齡化人口需求而設的醫養結合服務。我們的設施提供協調式護理，包括慢性病管理、康復治療及長期護理。下文載列各家在管醫療機構詳情。

大興興濤服務站。大興興濤服務站是一家位於北京市大興區的非營利性社區醫療中心，主要服務周邊社區居民，患者群體以中老年人為主。該服務站專注於提供社區基礎醫療服務、慢性病管理及基礎診斷服務。大興興濤服務站的重點科室包括內科、中醫科與檢驗科。

業 務

和諧結合醫院。和諧結合醫院是一家位於北京市朝陽區的營利性一級中西醫結合醫院，主要服務周邊社區需要康復及長期功能恢復的患者，包括老年患者以及術後、腦卒中或慢性疾病恢復期人群。該醫院專注於提供由多學科醫療團隊支持的結構化康復項目，著重改善患者行動能力、功能獨立性及生活質量。和諧結合醫院的重點科室為康復醫學科。

北京豐台怡康醫院。北京豐台怡康醫院是一家位於北京市豐台區的非營利性一級綜合醫院，主要服務周邊社區居民，患者群體以中老年人為主。該醫院專注於提供基礎門急診醫療服務與住院治療，側重以中醫為主的治療及康復服務。北京豐台怡康醫院的重點科室包括中醫科、口腔科、體檢科、內科、康復醫學科及住院部。

佟馨家園服務站。佟馨家園服務站是一家位於北京市大興區的非營利性社區醫療中心，主要服務鄰近社區居民，患者群體以中老年人為主。該服務站提供基礎醫療服務、預防保健及基礎診斷支持，以滿足社區日常醫療需求。佟馨家園服務站的重點科室包括內科、中醫科及檢驗科。

固安普祥醫院。固安普祥醫院是一家位於河北省廊坊市的非營利性一級綜合醫院，主要服務本社區及鄰近區域居民，患者群體以中老年居民為主。該醫院提供基礎醫療與康復服務，堅持中西醫結合，專注於常見病的常規診療。固安普祥醫院的重點科室包括中醫科、內科、外科（以康復相關及基礎外科手術為主）、口腔科、體檢科、眼科及康復醫學科。固安普祥醫院亦設有專門為需要專門長期支援的老年患者而設的養老床位。

下表載列所示期間我們在管醫療機構之若干關鍵營運指標。

	截至12月31日 / 截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
北京市大興區興濤社區衛生服務站			
門診人次(千人次).....	81.5	86.1	78.2
住院人次.....	不適用	不適用	不適用
登記床位.....	不適用	不適用	不適用
登記床位佔用率.....	不適用	不適用	不適用
外科手術.....	不適用	不適用	不適用
次均門診費用(人民幣元).....	490.6	483.5	478.0
次均住院費用(人民幣元).....	不適用	不適用	不適用
住院人次的平均住院天數(天).....	不適用	不適用	不適用
支付予我們的管理費(人民幣千元).....	2,904	1,867	2,425
北京和諧中西醫結合醫院			
門診人次(千人次).....	4.8	4.9	2.8
住院人次.....	548	521	432
登記床位.....	55	74	93
登記床位佔用率.....	99.9%	98.4%	95.1%
外科手術.....	不適用	不適用	不適用
次均門診費用(人民幣元).....	993.2	582.8	664.1
次均住院費用(人民幣元).....	97,822.2	104,356.2	113,723.8
住院人次的平均住院天數(天).....	54.5	87.8	79.6
支付予我們的管理費(人民幣千元).....	1,887	2,642	3,019

業 務

	截至12月31日 / 截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
北京豐台怡康醫院			
門診人次(千人次).....	33.7	49.1	55.9
住院人次.....	192	234	155
登記床位.....	20	20	20
登記床位佔用率.....	77.0%	89.0%	64.0%
外科手術.....	不適用	不適用	不適用
次均門診費用(人民幣元).....	583.8	634.2	586.0
次均住院費用(人民幣元).....	28,179.2	25,278.8	24,398.2
住院人次的平均住院天數(天).....	28.9	27.9	30.1
支付予我們的管理費(人民幣千元).....	3,774	3,774	3,774
北京市大興區佟馨家園社區衛生服務站			
門診人次(千人次).....	20.8	35.4	36.3
住院人次.....	不適用	不適用	不適用
登記床位.....	不適用	不適用	不適用
登記床位佔用率.....	不適用	不適用	不適用
外科手術.....	不適用	不適用	不適用
次均門診費用(人民幣元).....	371.5	402.1	430.0
次均住院費用(人民幣元).....	不適用	不適用	不適用
住院人次的平均住院天數(天).....	不適用	不適用	不適用
支付予我們的管理費(人民幣千元).....	-	303	425
固安普祥醫院			
門診人次(千人次).....	33.1	31.2	35.0
住院人次.....	14	74	6
登記床位.....	50	80	80
登記床位佔用率.....	0.2%	2.6%	0.4%
外科手術.....	不適用	不適用	不適用
次均門診費用(人民幣元).....	340.7	409.9	334.4
次均住院費用(人民幣元).....	1,384.5	7,507.3	4,370.7
住院人次的平均住院天數(天).....	0.8	12.5	6.1
支付予我們的管理費(人民幣千元).....	765	1,273	1,271

我們已與各在管機構訂立醫療機構管理協議，到期期限介乎2027年至2033年，到期前經磋商可優先續簽。於2022年，由於被第三方醫院管理集團收購，我們當時的其中一家託管醫療機構終止其與我們的管理協議，並按協議規定向我們作出補償。除此之外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們及我們的任何託管醫療機構均未發生任何終止或重大違反該等管理協議的情況。

根據我們的中國法律顧問的意見，我們每份管理協議在其整個有效期內，均為有效、具約束力，並可根據適用的中國法律法規予以強制執行。下文載列我們與託管醫療機構所訂立協議的主要合約條款：

- **服務期限**。協議通常有效期為10年，且具有排他性。我們在同等條件下享有優先續約權。
- **服務範圍**。我們提供全面的管理支持，並派遣管理團隊及醫療專家，以提升託管醫療機構的醫療技術、人力資源、管理系統等水平。此類支援包括就管理系統的建立與標準化提供建議，涵蓋臨床運作、品質管控、採購、員工培訓、績效評估及醫療機構日常行政管理的內部政策與程序。我們向託管醫療機構開放臨床技術、專家資源及培訓機會。此外，我們協助所管理的醫療機構改善其資訊系統，並提供相關技術支援。我們提供的服務涵蓋藥品、醫療耗材及醫療設備採購的類別選擇、商業談判及訂單管理。
- **服務費**。我們的管理費通常為託管醫療機構年總收入的5%至15%，具體比例可根據其年度運營狀況協商確定。服務費按年度收取。

業 務

- **託管醫療機構的權利與義務。** 託管醫療機構應確保其具備簽訂及履行協議的合法資格與能力，並確保我們的管理權及按時支付服務費。此外，託管醫療機構應披露現有債務及影響其運營的其他事項。
- **我們的權利與義務。** 我們有權根據協議收取服務費。我們將督促託管醫療機構遵守法律法規並完善員工福利。我們不得實施損害託管醫療機構利益或商譽的行為。我們不承擔託管醫療機構的債務，但因其自身違法行為、故意不當行為或重大過失導致的除外。
- **修改、終止與解除。** 未經協商一致或無法定事由，任何一方不得單方面修改、終止或解除協議。如因法律變更或未獲必要審批，我們可終止協議，而託管醫療機構應支付未付的服務費。

對於我們管理的醫療機構，我們實施動態的管理費框架，該框架會考量各機構的發展階段、營運規模及財務表現。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，各託管醫療機構的適用收費基準是根據相關管理協議釐定，並可經雙方協議不時調整，以反映其當前狀況及服務要求。我們的管理費一般按以下兩種收費基準之一釐定。

首先，對於某些託管醫療機構，我們於相關期間收取的管理費按固定費用基準釐定。此計費基準主要適用於新近接受管理或早期尚未達到穩定經營或盈利的醫療機構。截至最後實際可行日期，採用固定費用計費基準的託管醫療機構包括北京豐台怡康醫院、固安普祥醫院及和諧結合醫院。固定管理費已確認並可根據實際營運狀況不時作出調整。其主要目的在於涵蓋我們在管理初期階段的管理成本，在此期間我們通常投入相對較多的人員及其他資源，而此時這些機構仍處於收入爬升階段，尚未實現穩定盈利。一旦相關醫療機構進入較為成熟穩定的營運階段，且其收入基礎更具可預測性時，經雙方同意，我們可將計費基準轉換為與收入掛鈎的費用結構。

其次，對於營運較為成熟的受託管醫療機構，我們會按其年度總收入的一定百分比收取管理費，該比例通常介於5%至15%之間。具體適用於各機構的百分比，將根據其營運狀況經協商後確定。這種基於收入的收費模式，使我們的利益與受託管醫療機構的發展保持一致，並能在其收入增長過程中共享發展成果。

在往績記錄期間，部分受託管醫療機構處於虧損狀態，主要由於其處於營運初期、正進行營運重組，或在我們管理下投入資源擴充服務能力及提升服務品質等因素所致。具體而言，佟馨家園服務中心於2023年錄得虧損，主要由於其於2023年開始營運，並於營運首年產生開辦及業務拓展成本，其後轉為盈利。北京豐台怡康醫院於2023年及2024年錄得虧損，主要由於其於2023年開始營運，並於該期間仍處於業務發展初期。固安普祥醫院於2023年、2024年及2025年全年錄得虧損，主要由於其在往績記錄期間仍處於營運初期，同時持續投資於業務發展及營運改善（包括其醫療與養老相結合的服務）。和諧結合醫院於2023年、2024年及2025年全年亦錄得虧損，主要由於其於2022年開始營運，並在往績記錄期間仍處於發展階段，同時持續投資於服務能力建設及業務拓展。針對這些機構，我們通常採用上文所述的固定費用收費基準，儘管適用於特定機構的收費基準可能在其進入更成熟及穩定的營運階段後發生變更。

業 務

本公司收取的管理費，無論是基於固定費用還是按總收入百分比計算，均依據公平原則釐定。根據灼識諮詢的資料，中國可比的醫療管理服務供應商通常對早期階段或規模較小的機構收取固定費用，而對較成熟的機構則普遍採用按收入百分比收費的模式，該比例多介於中個位數至中等十位數百分比之間。因此，我們的收費水準及計費基準與行業同業採用的模式具可比性，且無重大差異。

於2023年、2024年及2025年，醫療機構管理服務收入分別為人民幣9.4百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣14.9百萬元，分別佔同期間總收入的2.2%、2.3%及3.2%。

誠如中國法律顧問所確認，我們管理的各非營利性醫療機構均已根據《民辦非企業單位登記管理暫行條例》登記為獨立法人並取得《民辦非企業單位登記證書(法人)》。我們管理的營利性醫療機構以有限責任公司的形式運營，並根據《中華人民共和國公司法》取得營業執照。因此，我們管理的各醫療機構根據適用的中國法律法規其對自身的行為承擔全部責任。具體而言，誠如下文所述，普祥諮詢作為我們兩所管理之非營利性醫療機構的舉辦者，其角色僅限於根據中國適用法律法規在該等機構設立及註冊期間擔任創辦實體，並不賦予對其持續營運的所有權、控制權或責任。因此，根據中國適用法律法規，僅憑普祥諮詢作為舉辦者、我們提名成員加入其委員會或我們向其提供管理服務之事實，我們及我們的董事均無須對我們所管理醫療機構的任何負債、不當行為或監管違規(包括醫療責任)承擔責任，除非該等責任直接源於我們的違法行為、重大過失或故意不當行為。

就非營利性託管醫療機構而言，根據中國法律法規，其並無傳統意義上的股東或最終實益擁有人。該等機構由舉辦者(即指根據《民辦非企業單位登記管理暫行條例》，利用非國有資產設立非營利性社會服務組織的創辦實體)設立。於我們所管理的非營利機構中，固安普祥醫院及佟馨家園服務站均由普祥諮詢作為舉辦者設立。普祥諮詢僅以僅負責承擔設立該等機構所需的籌備工作，承擔其組建期間適用的法律責任，並協助其根據適用的中國法律法規辦理登記。此創辦者身份不享有該等機構的所有權、控制權或經營收益，亦不參與其日常營運，且於設立完成後毋須就其持續負債或義務承擔責任。其餘非營利性託管醫療機構均由各自舉辦者，均為獨立第三方。

就我們的營利性託管醫療機構而言，即和諧結合醫院，根據公開可得資料，其實際最終擁有人為一名自然人，該名人士為獨立第三方。該名個人在投資領域擁有豐富經驗，並曾參與投資醫療器械公司、牙科管理平台及醫院管理公司等企業。我們、我們的董事或控股股東均未持有和諧結合醫院的任何股權，亦不對該醫院行使控制權。

此外，和諧結合醫院並不設董事會並由執行董事管理(以該身份履行職責)。該執行董事在醫院財務營運、併購及投資前盡職調查方面擁有豐富經驗，並曾在本集團內擔任高級財務及審計管理職位。其餘非盈利託管醫療機構並不設董事會並由理事會負責治理，主要職能為宏觀監督，日常營運則由各自管理團隊執行。根據醫療機構管理安排，我們於託管醫療機構的理事會中派駐席位，以履行管理及監督職責，符合行業慣例。理事會成員一般為相關構或本集團的僱員。託管醫療機構的理事會概無我們的董事或控股股東。

業 務

除根據相關管理協議提供醫療機構管理服務，以及上文披露的舉辦、僱傭及治理安排外，我們與任何託管醫療機構或其舉辦者、董事、理事會成員或（如適用）最終實益擁有人之間，過去及現時均不存在任何其他關係，包括但不限於僱傭、家庭、信託、融資、持股或其他安排。具體而言，我們、我們的董事或控股股東概無透過治理安排、人事安排或其他方式，對託管醫療機構行使所有權、控制權或決定性影響力。

供應醫療設備及耗材

我們與醫療機構建立了業務合作，為其供應(1)醫療設備（如採用線性二極體陣列生成數碼X射線影像的數字線性放射攝影、利用高頻聲波顯示內臟、組織及血流的超聲波診斷儀及牙科X射線機）和(2)醫療耗材一般為即棄式單次使用物品，用於病人護理及診療程序（如一次性無菌針灸針、一次性無菌注射器、一次性口腔器械包及一次性無菌導尿管）。我們與供應醫療設備及耗材有關的客戶包括託管醫療機構和其他醫療機構。憑藉與供應商合作夥伴的長期協作及深厚的行業經驗，我們能夠以具競爭力的價格穩定獲取優質醫療設備及耗材的供應。通過精準對接供應與目標醫療機構，我們得以強化對供應鏈的管控能力，實現供應鏈管理的協同效應，從而提升運營效率、降低成本，最終為患者診療效果的提升創造價值。於2023年、2024年及2025年，我們自供應醫療設備及耗材產生的收入分別為人民幣12.1百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣20.8百萬元，佔各期間總收入的2.9%、3.8%及4.4%。

我們銷售醫療設備的主要合同條款概述如下：

- **付款條款。**付款條款通常包括在合同簽訂後三天內支付初步訂金。
- **交付與驗收。**我們應在收到訂金後五天內交付設備。買方須在設備安裝完成後兩天內驗收。逾期未驗收將視為接受。
- **責任。**(1)我們提供安裝、調試及保修服務（不包括不當使用及不可抗力造成的損壞），並在收到訂金後60天內開具增值稅發票。(2)買方須按時付款，並承擔拒收或已交付貨物保管不善的風險。
- **保證與責任。**保修不包括人為損壞或不可抗力及非原裝材料造成的損壞。如發生延遲交貨，我們應承擔責任並按延遲交貨金額每日3%計收罰金。

我們銷售醫療耗材的主要合同條款概述如下：

- **產品供應與訂單。**買方須提前五天提交訂單，列明產品名稱、數量及規格。我們須在訂單確認後七天內發貨，並確保按照買方的訂單按時保質交貨。
- **驗收。**買方須在交貨時核對產品名稱、規格、生產廠家、批號、數量、有效期及包裝狀況。倘有任何質量問題，買方須在三日內書面通知我們換貨。
- **退貨。**我們不接受非缺陷產品的退貨。定制產品（經下單前確認）除非存在質量問題，否則不予退貨。
- **產品標準。**產品須符合國家最新監管標準。我們須提供證明文件（如營業執照、生產許可證、產品註冊證）。
- **付款條款。**買方須在交貨後40天內付款。逾期按未付金額每日3%計收滯納金。

業 務

歷史收購及未來擴張

自2005年成立首家醫療機構以來，我們累積超過20年的運營專業經驗，並發展出結合有機擴張與策略性收購的獨特增長策略。我們持續採取嚴格的收購策略，作為擴大服務覆蓋範圍及提升營運協同效應的整體戰略之一部分。我們的策略聚焦於在主要市場中識別具有潛力的機構，隨後落實經驗證的整合框架，同時保留每間醫療機構的獨有優勢。

我們已制定全面的評估體系來評估收購目標，在北京等核心城市採用靈活的擴張方式，在該等城市，我們憑藉專業知識可以採用多種擴張方式，包括新建項目、併購及託管醫療機構管理服務。對於其他區域市場，為利於順利整合，我們的擴張通常集中於收購評級較高的醫療機構，該等機構擁有規模運營的基礎、可靠的醫療資源的承載能力、穩定管理團隊及業務合規性。這些設施將作為地區中心，複製我們在北京的成熟運營模式，在整個地區建立可擴展的醫養結合網絡。具體而言，我們根據多項標準評估標的醫療機構，包括監規合規性、運營延展性及財務可持續性、醫療專業人員及員工質素、租約穩定性、地點、患者人口統計數據及市場需求、投資及持續運營要求、回報潛力、歷史醫療表現及聲譽，以及與我們的企業文化及現有網絡內醫療機構的相容性。

收購完成後，我們將實施分階段的兼顧標準化與定制化的整合及運營策略。初始階段將專注於質控及標準化升級，包括統一品牌形象、信息系統及運營流程，確保醫療服務質量符合我們的標準。在此基礎上，我們將針對各醫療機構的獨有特點深度進行運營優化。具體而言，我們的專業團隊會對區域人口特徵、現有服務優勢及當地醫療保健需求進行評估，以釐定最恰當的發展路徑。我們利用大數據分析來檢查周邊患者人群的人口構成、疾病概況及消費模式，動態調整科室配置。例如，在老齡化社區，重點發展康復護理和慢病管理專科，而在高淨值人士社區則重點推出健康篩查和其他消費醫療項目。此外，我們亦可基於已識別的市場缺口為所收購機構拓展專科服務。此套兼具系統性與適應性的策略，已促使我們的診療成效與服務品質持續提升，並最終帶動全網營運效率及財務表現整體提升。

自2021年12月起，透過一系列交易完成對普祥中醫院的收購。2022年7月，我們收購普祥中醫院多數股權。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－收購及出售事項－收購普祥中醫院」。據此，普祥中醫院的財務表現自此已完整反映於我們整個往績記錄期間的經營業績中。收購前，該院設有外科、中醫理療科和皮膚科，其中僅皮膚科運營穩定。收購時，該院整體處於虧損狀態，經營規模有限。在深入分析當地市場後，我們實施了全面的品牌重塑策略，包括優化臨床科室，具體措施為引入具豐富經驗的中醫醫療專業人才以強化中醫科，升級口腔科設施以提供全面的非口腔頰面治療，與附近一家專科醫院建立醫聯體合作關係並抓住當地一家眼科醫院關閉的契機切入眼科市場。通過戰略性資源整合與運營優化，普祥中醫院在2024年實現顯著財務突破，年收入達人民幣149.9百萬元，淨利潤人民幣9.3百萬元，佔本集團同期淨利潤總額的21.1%。此外，普祥中醫院於2022及2023年分別錄得淨虧損人民幣0.8百萬元及人民幣0.4百萬元，於截至2025年12月31日止年度錄得淨利潤人民幣8.1百萬元。

業 務

大黃莊醫院於2019年11月被我們收購。鑒於其作為服務老年人口的關鍵綜合醫療及養老服務提供者的潛力，我們的策略是將其發展為社區型適老醫療機構。收購後，我們對其服務項目及運營模式進行了系統性升級。著重於建立以老年人為核心的組織架構及設立臨床科室。這包括設立腎病科並設置專用腎臟透析中心，以應對中老年患者常見的慢性疾病，同時擴展專為老年護理設計的口腔科及康復醫學服務。此外，我們的專業護理團隊提供綜合醫療及日常照護服務，確保治療、康復及維護階段的照護連續性。自2019年收購大黃莊醫院後，基於我們的未經審核管理賬目，其收入從2018年的人民幣21百萬元增至2019年的約人民幣24百萬元，進一步增至2020年的約人民幣32百萬元，並在2025年達到人民幣52.1百萬元，體現了收購後持續的業績提升。

燕龍醫院於2020年8月被我們收購。收購燕龍醫院後，我們執行全面升級計劃以增強臨床能力、患者體驗及服務覆蓋範圍。主要措施包括：(1)成立及擴展口腔科、婦科等專科，同時全面翻新核心臨床及患者區域；(2)重啟及升級住院部，包括全面裝修以恢復住院收治服務；(3)擴展中醫康復及物理治療服務；(4)引入預防保健科並推出健康檢查服務；及(5)透過為鄰近設施提供駐場醫療服務擴大社區外展，目前已為三間養老院及五所學校提供服務。這些措施成效顯著，基於我們的未經審核管理賬目，燕龍醫院收入從2020年的約人民幣21百萬元增至2021年的約人民幣22百萬元，其利潤率亦從2020年淨虧損約人民幣2百萬元轉為2021年淨盈利約人民幣2百萬元。

天津門診部於2019年4月被我們收購。收購後首年的運營受疫情相關封控措施影響，包括社區封閉導致服務間斷停擺。隨著限制措施放寬，我們執行目標明確的升級與復甦計劃，聚焦恢復照護連續性及優化服務組合。主要措施包括：(1)設立中醫康復理療門診，以強化差異化門診服務；(2)優先擴展中醫及牙科服務，以把握強勁需求並提升利潤空間；及(3)優化診所工作流程與資源配置，以提高患者接待量及服務質量。這些舉措旨在加速疫情後的業務量恢復、改善病例結構與運營效率，並為門診部在我們管理下的可持續發展奠定基礎。

我們認為，我們的醫院收購與我們的長期業務發展目標一致並構成我們正常及合乎邏輯的業務增長軌跡的一部分。於往績記錄期間，我們的增長得益於內生式擴張與戰略性收購的協同驅動。於2023年、2024年及2025年，被收購醫療機構貢獻的收入分別為人民幣194.8百萬元、人民幣239.5百萬元及人民幣247.1百萬元，分別佔同期醫養結合業務總收入的47.5%、49.8%及54.8%。

我們通過收購整合所實現的協同效益主要體現在三個關鍵層面：運營、財務及臨床。在運營方面，我們建立了涵蓋業務、財務及內部控制的垂直管理架構，以確保各機構貫徹一致的政策和管理要求。在財務方面，集中採購及庫存管理系統加強了成本控制，尤其體現在藥品耗用及設備採購方面。在臨床方面，我們的醫院信息系統能夠動態儲存醫療業務數據，從而確保整體數據安全，並推動患者護理水平持續提升。

未來，我們計劃主要通過戰略性收購繼續擴大我們的醫療機構網絡。我們的擴張策略主要聚焦華北、長江三角洲、川渝地區及珠江三角洲，尤其面向一線及新一線城市。此乃基於我們對醫療政策及區域市場趨勢的全面分析。這些地區擁有成熟的醫療體系、高效的監管和商業生態系統、持續的消費者醫療及養老消費能力、豐富的優質醫療資源和可靠的人才供應。除在中國內地擴張外，我們旨在大中華區及東南亞擴大業務。

業 務

我們計劃以[編纂][編纂]、內部財務資源及／或銀行融資為上述擬進行收購事項提供資金。截至最後實際可行日期，我們並未就收購事項訂立任何意向書或協議，亦未確定任何明確的收購目標。

我們的擴張計劃不可避免地不時受運營及市場狀況所影響，我們可能會為自身的最佳利益作出相應調整。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－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」。

我們的醫療專業人員

在我們醫療機構執業的醫師及其他醫療專業人員的資格與專業水平對我們的服務質量及競爭力至關重要。在我們自營及管理的醫療機構執業的醫師一般分為三類：(1) 屬於我們醫療機構的僱員，並且在我們醫療機構以全職形式執業的醫師；(2) 根據中國退休政策已從原醫療機構（包括我們的醫療機構或第三方醫療機構）正式退休（通常以領取養老金為標誌）且目前通過服務合約在我們的醫療機構提供全職服務或以兼職形式多點執業的醫師；及(3) 在我們醫療機構以兼職形式執業的多點執業醫師。

我們的醫療機構與醫師維持兩項合約關係。我們與作為我們的直接僱員專門在我們的機構執業的全職醫師簽訂標準僱傭合約，根據該合約，我們的機構承擔根據適用中國法律法規繳納所有規定的社會保險及住房公積金的全部責任。該等醫生須接受我們的內部管理及監督，根據中國適用法律法規，其任職期間產生的任何醫療事故或專業不當行為主要將由我們的醫療機構承擔。

另外，我們通過服務合約聘請若干醫師，包括在我們的機構全職工作或以兼職形式多點執業的退休醫師和提供兼職服務的多點執業醫師。根據適用中國法律法規，我們無需為該等醫師繳納社會保險及住房公積金供款，該等醫師通常透過其主要僱主或其他合法途徑安排並承擔此類法定福利之責任。據中國法律顧問告知，該安排並無違反相關中國法律及法規。關於醫療責任，據中國法律顧問告知，通過服務合同聘用的醫師仍須對其自身醫療行為承擔專業責任，而我們的醫療機構則須根據中國適用法律法規對患者承擔醫療責任，並可在該等醫師出現重大違約、重大過失或故意不當行為時尋求合同救濟。

我們的醫療機構亦以兼職形式聘請多點執業醫師，其中我們的部分多點執業醫師來自公立及民營醫院的資深醫師。

我們認為我們的做法符合中國醫療保健行業的行業規範。這些差異化的方法使我們能夠在確保遵守所有適用監管義務的同時加強吸引及保留人才的能力。

截至2025年12月31日，我們自營醫療機構擁有300名醫師，其中包括145名全職醫師（包括透過僱傭合約聘用的114名在職醫師，以及透過服務合約聘用的31名退休醫師）及155名多點執業醫師（透過服務合約）；我們管理的醫療機構則擁有130名醫師，其中包括74名全職醫師（包括透過僱傭合約聘用的65名在職醫師，以及透過服務合約聘用的9名退休醫師）及56名多點執業醫師（透過服務合約）。於2023年、2024年及2025年，自有醫療機構的全職醫師的流失率分別為約14.0%、9.2%及7.6%。同期，我們自營醫療機構中收入最高的五位醫師所貢獻的總收入分別為人民幣54.8百萬元、人民幣64.7百萬元及人民幣64.1百萬元，各佔我們相應期間總收入的13.0%、12.9%及13.6%。

業 務

我們的醫療專業人員資格

在中國，執業醫師必須接受獲中國的公共衛生部門授權的機構或組織對其專業技能、成就和職業操守進行定期評審。在中國，醫師的資格及專業職稱均劃分為三個等級，分別為：(1)初級職稱，適用於住院醫師，此類醫師通常在主治醫師或其他上級的監督下承擔初級任務，例如整理患者病歷及執行常規臨床職務；(2)中級職稱，適用於主治醫師，此類醫師可以監督住院醫師，通常承擔常規醫療、教學、研究及疾病預防工作；及(3)高級職稱，適用於(i)副主任醫師，此類醫師可以指導主治醫師及住院醫師，指導特定領域的研究工作，通常承擔複雜的醫療案例及(ii)主任醫師，此類醫師通常在特定領域具備最高水平的醫療能力，一般為臨床科室主任。

截至2025年12月31日，在我們自營的醫療機構執業的主任醫師和副主任醫師平均擁有約30年的行業經驗，主要專注於外科、內科、中醫、放射科、超聲科及眼科。截至同日，在我們自營的醫療機構執業的主治醫師平均擁有約20年的行業經驗，而在我們醫療機構執業的住院醫師平均擁有約15年的行業經驗，主要專注於中醫、內科及外科。我們自營的醫療機構內部會定期審查其醫師的個人資料，並提醒他們在符合資格時申請更高一級的專業職稱。

此外，我們的醫療機構有醫師助理，主要包括擔任上級醫師的助理至少一年的醫科畢業生，可以在成功取得醫師資格證書後擔任住院醫師職位。截至2025年12月31日，我們自營醫療機構的醫師助理平均擁有約兩年的行業經驗，主要專注於中醫、眼科及護理。

下表載列截至所示日期我們自營及託管醫療機構按資質劃分的醫師明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
自營			
主任醫師.....	2	5	5
副主任醫師.....	13	24	22
主治醫師.....	57	71	82
住院醫師.....	65	73	77
助理醫師.....	17	16	16
退休醫師.....	86	90	98
總計	240	279	300
託管			
主任醫師.....	2	4	5
副主任醫師.....	7	5	7
主治醫師.....	28	33	36
住院醫師.....	34	37	46
助理醫師.....	11	15	10
退休醫師.....	24	23	26
總計	106	117	130

截至2025年12月31日，我們的自營醫療機構和託管醫療機構分別共有300名和148名其他醫療專業人員。其他醫療專業人員主要包括護士、藥劑師、放射技師和檢驗技師。

業 務

截至最後實際可行日期，每位在我們自營及管理的醫療機構執業的醫師已取得醫師資格證書。每位在這些醫療機構執業的其他醫療專業人員已取得在中國行醫的必要資格證書。我們也持續密切監察資格註冊及執照記錄，以確保在我們自營及管理的醫療機構執業的所有醫師均遵守所有適用的中國法律及法規，特別是每位醫師都在其資格證書範圍內執業。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉在我們自營及管理的醫療機構的醫師超出各自資格證書範圍執業有關的任何重大投訴或處罰。

具體而言，我們維持一套協調的內部控制系統，以監控所有醫療專業人員的資格狀態。該系統包括徹底的初始認證驗證、透過集中式數字化系統即時追蹤資格到期情況及持續教育合規性，以及結合臨床表現指標定期進行能力再評估。該多層次流程包括自動續期提示、兩年一次的全面評估，以及事件回應式稽核，所有均有文件化的工作流程和第三方驗證支持，以確保符合法規要求和我們提供服務的高制度性規範。

對於透過服務合約聘用的退休醫師，我們維持嚴格的要求，以確保其持續適合執業。這些專業人員必須持有目前有效的[醫師執業證書]，涵蓋我們的醫療機構，並維持所有特定專科的認證，同時履行強制性的持續教育義務。根據定期能力及適任性評估，我們可能將其臨床權限限制於其具備能力進行的程序及服務範圍內。所有重新受聘的退休人員亦必須維持有效的醫療事故責任保險。

我們醫療專業人員的招募及保持

在甄選新醫師及其他醫療專業人員時，我們的醫療機構評估(其中包括)其學術和專業資格、相關經驗年期以及其品格及誠信。我們亦非常重視中高級醫師的招聘及培養，尤為適合提供醫養結合服務。醫療機構參考主要根據其職位及各自臨床科室設定的表現目標，定期審查醫療專業人員的表現。有關審查的結果隨後將用於薪金釐定、獎金獎勵及晉升考核。

在我們醫療機構執業的醫師及其他醫療專業人員定期接受由內部及外部專家提供的學術及臨床培訓。尤其是，我們與中國以及發達海外市場備受推崇的醫療機構積極對話及開展信息交流，並邀請頂尖專家或知名專科醫師與我們分享他們的臨床經驗及行業最新發展。

質量保證

我們通過一體化質量管理體系保持高標準的服務交付，該體系協調各類護理環境中的醫療治療和護理服務。我們的做法將嚴格的標準化與個性化關注相結合，以確保為每位患者提供持續、高質量的治療及護理。通過實施統一的臨床操作規範和作業流程－涵蓋住院設施、門診服務中心以及居家護理環境－我們在整個協調一致的醫養服務過程中實現了持續的質量監管。該體系通過持續的員工培訓、循證臨床路徑和持續的監測得以強化，確保所有患者均能接受符合我們既定臨床和運營標準的可靠服務。

業 務

銷售及營銷

我們認為，我們的成功很大程度上取決於我們作為一家廣受認可且值得信賴的服務提供商的品牌商譽，以及在醫養結合服務行業中的聲譽。口碑營銷策略對我們建立品牌知名度和認知度以吸引新客戶及留住現有客戶而言至關重要。

我們力爭通過在我們的官方社交媒體賬號上向公眾提供醫療教育、組織社區參與活動（包括在社區中心提供免費健康檢查和教育講座）以及更新信息渠道等方式，進一步提高品牌認知度。此外，我們的官方社交媒體賬號也是重要的營銷渠道，其中包含我們業務概況、聯繫方式、醫療機構位置以及醫養結合服務產品的全面信息。

客戶及供應商

客戶

我們的客戶主要包括(1)我們的託管醫療機構，(2)在我們自營醫療機構接受醫療服務的患者，以及(3)採購我們醫療設備及耗材的醫療機構。目前，我們的客戶均位於中國。

於往績記錄期間各年度，自我們五大客戶產生的收入分別佔我們於2023年、2024年及2025年總收入的2.9%、3.1%及5.1%，而於往績記錄期間各年度，自我們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%。

業 務

客戶	交易金額 (人民幣 千元)	佔總收入 的百分比 (%)	業務關係 開始年份	主營業務	購買的 產品或服務	信貸期
截至2023年12月31日止年度						
北京豐台怡康醫院	4,315	1.0%	2022年	為患者提供營養結合服務	管理服務；BIPAP呼吸機、輸液泵、心電圖機以及其他一次性一類、二類醫用耗材	90天或按年度收取
大興興濤服務站	2,972	0.7%	2013年	為患者提供營養結合服務	管理服務；磁振熱療儀以及醫用棉簽	60天或按年度收取
和諧結合醫院	1,887	0.4%	2020年	為患者提供營養結合服務	管理服務	按年度收取
普祥眼科醫院	1,722	0.4%	2023年	為患者提供營養結合服務	眼科激光治療系統、飛秒激光屈光手術系統、准分子激光角膜屈光系統及其他眼科耗材	60天
客戶A ⁽¹⁾	1,525	0.4%	2022年	為患者提供營養結合服務	射頻熱凝電極套管針及界面螺釘	實際使用三個月後在 第四個月應付
總計	12,421	2.9%				
截至2024年12月31日止年度						
北京豐台怡康醫院	4,172	0.8%	2022年	為患者提供營養結合服務	管理服務；一次性真空採血管及其他牙科機械	90天或按年度收取
客戶B ⁽²⁾	3,766	0.8%	2023年	電子元件服務供應商	顱頰面固定系統部件及其他骨科耗材	交貨前付款
普祥眼科醫院	3,200	0.6%	2023年	為患者提供營養結合服務	自動驗光角膜曲率儀、電熱恒溫培養箱及其他眼科耗材	60天
和諧結合醫院	2,642	0.5%	2020年	為患者提供營養結合服務	管理服務	按年度收取
大興興濤服務站	1,934	0.4%	2013年	為患者提供營養結合服務	管理服務；頸椎牽引裝置、磁振熱治療儀及氣動霧化器	60天或按年度收取
總計	15,713	3.1%				
截至2025年12月31日止年度						
客戶C ⁽³⁾	10,850	2.3%	2025年	醫療衛生與公共衛生管理	眼科設備	30%預付，60%於交付驗 收時支付，10%於最終 驗收時支付
北京豐台怡康醫院	4,001	0.8%	2022年	為患者提供營養結合服務	管理服務；一次性採血針、無菌按壓針、真空採血管及其他醫療耗材	90天或按年收費
普祥眼科醫院	3,432	0.7%	2023年	為患者提供營養結合服務	回彈式眼壓計探頭、接觸式雷射眼底鏡、親水性軟性隱形眼鏡及其他醫療耗材	60天
和諧結合醫院	3,019	0.6%	2020年	為患者提供營養結合服務	管理服務	按年收費
大興興濤服務站	2,525	0.5%	2013年	為患者提供營養結合服務	管理服務；一次性無菌針灸針及其他醫療耗材	60天或按年收費
總計	23,827	5.1%				

業 務

附註：

- (1) 客戶A成立於2015年，是一家位於北京市昌平區的三級康復專科醫院，註冊資本為人民幣80百萬元。其主要業務為提供專業康復及相關醫療服務。
- (2) 客戶B成立於2018年，總部位於北京，是一家專注於集成供應鏈解決方案的電子元件服務供應商，註冊資本為人民幣1百萬元。
- (3) 客戶C為位於河北省的一家市政府機構。作為地方衛生主管部門，其主要職能包括公共衛生管理、醫療服務監管、疾病預防與控制，以及在該市範圍內實施醫療衛生政策。

業 務

據董事所深知，除普祥眼科醫院外，截至最後實際可行日期，我們的董事、彼等的緊密聯繫人或擁有我們截至最後實際可行日期已發行股本5%以上的股東概無擁有於往績記錄期間各年度我們五大客戶的任何權益。

供應商及採購

我們醫療機構的營運主要需要藥品、醫療耗材及醫療設備。我們在總部設立一個集中採購部門，負責批准供應渠道及協商採購條款。我們的醫療機構整合及定期向該部門報告其採購需求，該部門其後匯總所有採購需求並甄選優質供應商。我們相信，集中採購使我們實現規模經濟，更好地控制我們的採購質量。

我們按照嚴格的標準以及適用法律及法規甄選供應商以確保質量。於甄選供應商時，我們考慮(其中包括)其產品種類、定價、聲譽、服務或產品質量及交付時間表。我們的供應商須具備營運所需的所有執照及許可證。目前，本公司主要供應商均位於中國。

於往績記錄期間各年度／期間，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%。下表載列於往績記錄期間各年度我們五大供應商的若干資料。

業 務

供應商	交易金額 (人民幣千元)	佔總採購額 的百分比 (%)	業務關係 開始年份	主營業務	已採購的產品或服務
截至2023年12月31日止年度					
供應商A ⁽¹⁾	34,910	14.2%	2007年	藥品和醫療設備銷售	西藥及中成藥，包括貝莫蘇拜注射液、及鈣噴酸葡胺注射液
供應商B ⁽²⁾	32,244	13.1%	2009年	藥品銷售	草本藥物
供應商C ⁽³⁾	18,672	7.6%	2009年	藥品和醫療設備銷售	西藥及中成藥，包括硫酸特布他林注射液、注射用賴氨匹林；醫療設備，包括治療床用繃帶
供應商D ⁽⁴⁾	14,450	5.9%	2023年	企業戰略與商業諮詢	飛秒激光及術中光學相干斷層掃描眼科手術顯微鏡
供應商E ⁽⁵⁾	12,250	5.0%	2020年	藥品銷售	中藥飲片，包括棘藜仁及蟬蛻
總計	112,526	45.8%			
截至2024年12月31日止年度					
供應商B ⁽²⁾	25,456	10.1%	2009年	藥品銷售	草本藥物
供應商C ⁽³⁾	22,897	9.1%	2009年	藥品和醫療設備銷售	西藥及中成藥，包括硫酸特布他林注射液及注射用賴氨匹林；醫療設備，包括治療床用繃帶
供應商F ⁽⁶⁾	22,738	9.1%	2022年	藥品和醫療設備銷售	中藥煎藥服務；中藥飲片，包括棘藜仁及蟬蛻
供應商A ⁽¹⁾	21,884	8.7%	2007年	藥品和醫療設備銷售	西藥及中成藥，包括貝莫蘇拜注射液及鈣噴酸葡胺注射液
供應商G ⁽⁷⁾	14,138	5.6%	2006年	藥品銷售	西藥及中成藥，包括貝莫蘇拜注射液及注射用鹽酸萬古黴素
總計	107,113	42.6%			
截至2025年12月31日止年度					
供應商F ⁽⁶⁾	38,890	12.4%	2022年	藥品和醫療設備銷售	中藥煎藥服務；中藥飲片，包括棘藜仁、鹿角膠及蟬蛻
供應商C ⁽³⁾	26,566	8.5%	2009年	藥品及醫療設備銷售	西藥及中成藥，包括硫酸特布他林注射液、複方阿膠漿及注射用賴氨匹林；醫療設備，包括治療床用繃帶
供應商H ⁽⁸⁾	19,500	6.2%	2025年	藥品及醫療設備銷售	正電子發射斷層掃描/X射線電腦斷層掃描系統
供應商G ⁽⁷⁾	17,025	5.4%	2006年	藥品銷售	西藥及中成藥，包括貝莫蘇拜注射液及注射用鹽酸萬古黴素
供應商I ⁽⁹⁾	7,879	2.5%	2023年	藥品銷售	醫用膠片及高壓注射器
總計	109,860	35.1%			

附註：

- (1) 供應商A成立於1999年，是一家總部位於北京的領先國有製藥企業，註冊資本為人民幣75.5百萬元，於2002年在上海證券交易所上市，專注於藥品、醫療器械及保健產品的分銷、批發和零售，服務全國範圍內的醫院、藥店和醫療機構。
- (2) 供應商B成立於2003年，是一家總部位於北京的製藥企業，註冊資本為人民幣2百萬元，專注於藥品、中藥及保健產品的批發、分銷和零售。

業 務

- (3) 供應商C成立於1999年，總部位於湖北省武漢市，是中國領先的醫療保健服務供應商，註冊資本人民幣50億元，於2010年在上海證券交易所上市。公司專注於藥品與醫療器械分銷、零售連鎖經營、物流及供應鏈解決方案。
- (4) 供應商D成立於2022年，總部位於北京，是一家專業諮詢公司，註冊資本人民幣1百萬元。公司專注於企業管理諮詢、業務流程優化和組織發展解決方案。
- (5) 供應商E成立於2003年，總部位於北京，專注於中藥產品的生產與分銷，註冊資本人民幣8百萬元。公司為民營製藥企業，主營業務包括中藥產品及相關製劑的生產、加工與分銷，主要向中國的醫療機構和藥品分銷商供貨。
- (6) 供應商F成立於2009年，總部位於中國北京，是一家領先的中藥材生產企業，註冊資本人民幣30百萬元。公司為民營企業，主營業務包括中藥材及相關醫藥產品的生產與加工，主要供應中國大陸的醫院、製藥公司和醫療保健服務供應商。
- (7) 供應商G是一家註冊於開曼群島、主要運營資產在中國的醫療保健領域企業。公司專注於藥品分銷、醫院管理服務和醫療設備貿易。
- (8) 供應商H成立於2020年，總部位於北京，是一家醫藥科技公司，註冊資本人民幣10百萬元。公司為民營企業，主營業務聚焦於醫藥技術研發、醫療技術諮詢，以及醫療保健產品和醫療器械的分銷，主要服務於中國的醫療機構和醫療保健服務提供方。
- (9) 供應商I成立於2015年，總部位於北京，是一家醫療科技公司，註冊資本人民幣26.5百萬元。公司為民營企業，專注於醫療設備及醫療保健科技解決方案的研究、生產與分銷，核心業務包括向中國的醫院和醫療機構提供醫療設備及相關技術支持服務。

業 務

2025年，我們對最大供應商之採購集中度上升，主要源於供應商結構調整。2023年至2024年期間，供應商B一直位列我們五大供應商之一。2024年下半年，供應商B終止藥品供應業務。因此，我們將原先向供應商B採購之大部分需求轉移至供應商F，導致2025年供應商F佔我們總採購額之比例上升。

據董事所知，截至最後實際可行日期，我們的董事、彼等的緊密聯繫人或擁有我們截至最後實際可行日期已發行股本5%以上的股東概無擁有於往績記錄期間各年度/期間我們五大供應商的任何權益。

我們與供應商的協議的主要條款載列如下：

- **資格要求。**我們旗下自營醫療機構及供應商均須保證遵守適用法律法規，並持有有效執照或資質證書。如執照信息發生變更，我們須於三個工作日內向供應商提供更新後的資質文件。
- **定價與交付。**價格及產品通過供應商的交付文件（如送貨單、發票等）確認。貨物交付主要採用供應商自有物流。我們須在收貨時進行驗貨，如發現任何差異須於五個工作日內提出異議。
- **產品質量。**供應商須確保產品來源合法且符合質量要求。如收到質量投訴或遭遇監管部門抽檢，我們須在48小時內暫停銷售並通知供應商。
- **退貨。**非質量問題產品不予退貨，但經雙方協商一致除外。
- **付款條款。**供應商通常向我們提供信用賬期。初始信用額度由供應商確定，並可能定期調整。供應商保留每年一至兩次要求全額結清未付賬款的權利。若我們未能在約定信貸期內支付款項，所有逾期金額將按每日0.04%計收滯納金，直至全額付清。
- **開票。**供應商須根據我們的稅務資料開具發票，如有任何爭議須在三個工作日內提出。無論發票是否完成認證，付款義務均不受影響。

定價及付款

價格控制及定價

作為民營醫療機構經營者，我們無須直接遵守公立醫療機構必須遵循的定價規定。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及管理的醫療機構所提供的醫養結合服務定價。在非營利性醫療機構，我們仍需遵守《全國醫療服務價格項目規範》所規定的價格上限，且作為醫療保險定點醫療機構，我們必須根據公共醫療保險計劃所採納的定價指引，設定所有服務的價格。在我們作為屬於醫療保險定點醫療機構的營利性醫療機構，我們必須根據公共醫療保險計劃所採納的定價指引，設定該等計劃所涵蓋服務的價格，以便我們的患者符合資格進行報銷，就該等計劃未涵蓋的服務，我們通常有權自行酌情設定價格。

除集中採購項目必須遵從政府價格外，我們的醫療機構通常有權自行設定藥品及醫療耗材的零售價格。然而，就公共醫療保險計劃涵蓋的藥品及醫療耗材而言，我們作為屬於醫保定點醫療機構的醫療機構，必須遵守相關地方醫療行政管理部門制定的定價指引以及藥品零加成政策，該政策必須按照採購投標價格向患者銷售基本必須藥品，不得有任何加成。

截至最後實際可行日期，我們的所有自營及管理醫療機構均為醫療保險定點醫療機構。該等機構所提供的大部分服務，主要包含公共醫療保險目錄中列出的基本醫療服務，受公共醫療保險計劃涵蓋，因此須遵守相關公共醫療保險主管部門及地方衛生行政管理部門頒佈的適用於醫療保險定點醫療機構的相關定價指引。於2023年、2024年及2025年，我們的自有醫療機構分別錄得221,860次、248,139次及236,417次通過公共醫療保險計劃結算醫療費用的病人就診次數。於同期，我們的自有醫療機構分別從

業 務

公共醫療保險計劃獲得收入人民幣272.6百萬元、人民幣316.9百萬元及人民幣278.3百萬元，分別佔同期總收入的64.6%、63.3%及59.0%。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在該等公共醫療保險計劃項下之付款結算並無出現任何重大延誤。

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。具體而言，於往績記錄期間，受集中採購規管的西藥主要包括阿卡波糖片、甲鈷胺片及左卡尼汀注射液，而受該制度規管的中成藥主要包括雙黃連口服液、百令片及銀杏葉口服液。我們的中藥飲片不受藥品零加成政策規管；然而，我們45種中藥飲片(包括陳皮、茯苓及桔梗)自2025年9月15日起納入首批集中採購。於2023年、2024年及2025年，根據各期末適用的最新集中採購產品目錄，我們來自集中採購產品的銷售收益分別為人民幣8.4百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣11.2百萬元，分別佔同期總收益的2.0%、2.6%及2.4%。2025年的金額包括自2025年9月起新納入集中採購的45種中藥飲片所貢獻的人民幣1.2百萬元。

鑒於我們的報銷結構歷來主要依賴於公共醫療保險計劃，我們的定價一直根據該等計劃下的相關指引釐定。因此，我們的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。我們預計在可預見的未來將維持穩定的綜合醫養結合服務及醫療設備及耗材供應定價政策，該等政策將考慮公共醫療保險計劃採用的相關定價指引及醫養結合服務行業的供需變化情況。

此外，我們預計近期在這方面的任何監管發展或政策變化不會對我們的營運或財務表現產生重大影響。我們將繼續監察監管環境的潛在變化，有關變化可能會影響我們未來的定價靈活性或報銷結構。

付款及醫療保險覆蓋範圍

我們的患者通過多種渠道支付醫療費，包括公共醫療保險、商業醫療保險以及個人自付。截至最後實際可行日期，我們的所有自營及管理的醫療機構均為醫保定點醫療機構，因此其患者符合公共醫療保險覆蓋範圍。在此情況下，患者一般自付一部分醫療費，而餘下部分由公共醫療保險計劃承擔。不同公共醫療保險計劃承保的具體比例會因保險計劃類型、患者年齡以及涉及的治療類型和所出售藥物等標準而各有不同。

對於公共醫療保險計劃所承保以及地方公共醫保部門應付的部分醫療賬單，我們的醫療機構通常在當月或下個月收到有關大部分報銷費用，餘額一般將於下一年度內結算。然而，根據公共醫療保險計劃的相關慣例，醫保定點醫療機構的住院可報銷醫療服務賬單，可能受政府批准的年度額度限制。對於超出政府批准年度限額的金額，一般在下一年結算。

在中國認定為醫療保險定點醫療機構受《醫療機構醫療保障定點管理暫行辦法》及當地實施細則規管。機構必須：(1)符合《醫療機構基本標準(試行)》所規定的人員、設備及場地標準；(2)在申請前具備最短營運時間(例如在北京為三個月)；(3)設立內部醫療保險管理職能，配備專職人員及涵蓋財務、統計及核心醫療質量與安全的全面政策；(4)確保資訊技術與醫療保障資訊平台互聯，符合國家編碼與介面標準，以實現直接結算並維持可報銷項目主數據；及(5)遵守規管定價及目錄要求。認定流程通常包括自我評估、提交申請及佐證文件(包括執業許可證、內部政策、資訊技術介面材料及資

業 務

金使用預測)、技術聯通測試、按需要進行現場檢查、簽訂醫療保險服務協議及公示認定，其後機構方可開展與醫療保險相關的服務。緊隨認定後，機構必須及時申報變更(例如法人、床位、科室)，遵守報銷目錄及支付標準，管理患者自付比例，保持完整可追溯的藥品及耗材賬簿，並防止包括拆分住院、拆分處方、過度診療及收費等違規行為。

在此框架下，我們所有自有及在管醫療機構均在完成各自屬地內的治理與資訊技術接入後取得認定。具體而言，以下醫療機構獲認定為醫療保險定點醫療機構：普祥腫瘤醫院(2006年12月21日)、普祥中醫醫院(2022年7月1日)、大山子醫院(2005年4月1日)、大黃莊醫院(2008年9月25日)、燕龍醫院(2009年8月1日)、天津門診部(2013年11月27日)、大興興濤服務站(2012年12月28日)、和諧結合醫院(2021年2月8日)、北京豐台怡康醫院(2023年2月1日)、佟馨家園服務站(2023年1月8日)及固安普祥醫院(2019年7月10日)。

中國公共醫療保險支付體系已逐步向基於大數據技術的疾病診斷相關分組(「DRG」)模式或按病種分值付費(「DIP」)模式的改革。與採用特定政府批准限額的公共醫療保險支付系統相比，DRG模式與DIP模式在根據疾病分組確定及結算住院服務費用報銷金額方面採取截然不同的方法。根據常見病相關改革指引，醫療機構應實行「同病同治同質同價」原則，以縮小服務與費用差異及支持分級診療制度。該等措施旨在提升基層與二級醫療機構的服務能力，進而引導患者選擇合適層級的醫療機構就醫。

以下為傳統公共醫療保險支付模式與DIP及DRG模式的主要區別：

	傳統模式	DRG 模式	DIP 模式
支付方案.....	公共醫療保險主管部門根據患者在醫療機構發生的實際費用(服務項目)進行支付。	一種病例組合分類方案，根據年齡、疾病診斷、合併症、併發症、治療方式、疾病嚴重程度和資源消耗水平等因素將患者分入不同的診斷組別。 ⁽¹⁾	一種管理體系，基於疾病診斷和治療方法的共同特徵對病歷數據進行分類，並根據年度醫保支付總額、醫保支付比例及醫療機構病例的總分數進行分值計算。 ⁽²⁾
醫療機構能否自行採用支付模式....	/	公共醫療保險主管部門根據病例所進入的疾病診斷相關分組的支付標準進行支付。	公共醫療保險主管部門根據疾病分數與分值點值形成支付標準。
		DRG與DIP支付制度的適用性由當地公共醫療保險主管機關根據醫院規模、服務範圍、信息系統能力及數據申報質量等因素決定。	

業 務

	傳統模式	DRG 模式	DIP 模式
對我們自有、管理及投資的醫療機構業務營運的影響.....	我們若干醫療機構提供的住院服務受政府批准且可自相關公共醫療保險主管部門收回的年度服務費用報銷相關限額規限。對於超出相關限額的部分，主管部門可根據當地相關政策於次年全部或部分報銷。	我們採用DIP或DRG模式的醫療機構將根據患者所屬疾病組別的報銷標準進行報銷，而不再根據發生的實際成本進行報銷。據此，我們將主動加強成本控制，並提升營運效率，以盡量減少不可獲償款項。DRG與DIP支付系統亦促進標準化管理及診療流程。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的自營醫療機構當中，僅唐山維康醫院（該醫院其後已處置）採用DIP支付制度，而概無醫療機構採用DRG支付制度。於2023年、2024年及2025年，我們自營醫療機構因實際住院服務成本超出報銷金額而產生的不予報銷金額分別約為人民幣91,808元、人民幣309,139元及人民幣97,854元。	展望未來，我們預期DIP及／或DRG付費制度的逐步擴展或會對我們的業務營運產生影響，尤其在病種結構與營運效率方面。由於我們的自營醫療機構主要作為基層及二級機構運營，其診治病症多為常見基礎疾病，此類疾病在DIP及DRG框架下通常歸類為權重較低的病種組。因此，該等病種組可能產生相對較低的醫療費用支付標準，若管理成效不足，或會對利潤空間構成壓力。此外，我們的患者群體包含較高比例的老年患者，他們通常需要康復或長期照護。因此，平均住院天數、病床週轉率等關鍵營運指標將成為控制醫療服務成本、提升成本效益的核心要素。若未能有效管理這些指標，可能導致實際診療費用超出適用支付標準，從而對盈利能力造成不利影響。
對我們自有、管理及投資的醫療機構定價政策的影響.....	由於我們的所有自有及管理的醫療機構均為醫保定點醫療機構，僅可按照相關醫療保健行政管理部門及公共醫療保險計劃主管部門制定的定價指引收取醫療服務費用。由於DRG或DIP模式確定報銷金額及結算方法而並非制定服務價格，該等模式一般對我們的機構的定價政策不產生直接影響。我們的機構已同時加強成本控制（主要包括管理藥品、醫療物料及耗材的成本）及提升運營效率，以適應DRG／DIP模式的實施。因此，我們認為，實施DRG或DIP模式對我們醫療機構的定價政策並無重大影響。	儘管如此，我們的董事認為，通過持續優化臨床路徑、加強成本管理及提升營運效率，我們已具備充分能力適應公共醫療保險支付制度的持續改革，且DIP與DRG付費模式的實施預計不會對我們的整體業務營運及財務表現產生重大不利影響。	
對我們自有、管理及投資的醫療機構財務表現的影響.....	如上所述，DRG與DIP付費模式的實施可能對我們的利潤空間構成壓力。然而，由於DRG／DIP支付改革的目標在於推動醫療機構規範及提升診療質量，並合理控制藥品消耗成本，且與我們醫療機構在學科發展、質量管理及精細化管理原則一致，基於我們目前的業務規模及往績記錄期間的歷史經驗，我們認為，DRG或DIP支付模式一般不會對我們醫療機構的財務表現帶來重大影響。		

附註：

- (1) 國家醫療保障局於2019年10月16日頒佈的《關於印發疾病診斷相關分組(DRG)付費國家試點技術規範和分組方案的通知》。

業 務

- (2) 國家醫療保障局於2020年11月9日頒佈的《關於印發國家醫療保障按病種分值付費(DIP)技術規範和DIP病種目錄庫(1.0版)的通知》。

在從主要基於按項目付費的傳統公共醫療保險支付模式(「傳統模式」)向DRG及／或DIP支付制度過渡，單一醫療機構可能因應所提供醫療服務的類型、疾病性質以及相關區域的監管安排，同時採用多於一種公共醫療保險支付系統。

具體而言，在同一機構內，不同類別的服務可能同時適用不同的支付系統。就住院服務而言，公共醫療保險支付系統因地區而異。截至最後實際可行日期，北京的三級醫院普遍採用DRG結算模式進行住院服務結算，而河北省的住院服務則主要按DIP模式結算。我們目前的營運僅位於北京及河北省。相比之下，門診服務尚未納入DRG或DIP結算範圍，仍按傳統模式進行結算。此外，某些特殊疾病類別(例如精神疾病、康復治療及安寧療護等通常涉及長期住院的病症)可能被排除在整體DRG或DIP支付框架之外，轉而採用按床日付費等其他支付方式。再者，對於某些新醫療技術、新研發藥品或高值醫用耗材的使用，按項目付費結算或個案協商可能繼續過渡性或例外性地適用。

傳統模式不會在短期內完全退出。然而，其作為主導公共醫療保險支付方式的地點已經並預計將繼續逐步被以DRG和DIP模式為代表的預付及打包支付機制所取代，從而形成多元混合的公共醫療保險支付體系。截至最後實際可行日期，DRG及／或DIP結算已在北京主要於三級醫院層面實施。

根據《DRG/DIP支付方式改革三年行動計劃(2022-2024年)》，到2025年底，DRG/DIP支付預計將實現對合資格醫療機構、疾病類別及醫療保險基金的全覆蓋。因此，所有提供住院服務的醫保定點醫療機構預計都將納入改革範圍。對於像我們這樣的民營醫療機構而言，DRG及／或DIP支付的實施時間表主要取決於其所在城市的地方公共醫療保險部門的統一安排。

於往績記錄期間內及直至最後實際可行日期，我們亦曾因公共醫保計劃受到行政處罰。2024年9月，燕龍醫院一名醫師被查實協助他人使用符合公共醫保計劃資格者的身份就醫，從而不當使用醫保基金，涉及金額為人民幣4,095.79元。燕龍醫院被北京市醫療保險事務管理中心發出黃牌警告，導致相關醫生及專科科室暫停使用醫療保險基金提供醫療服務六個月。在此期間，該醫生或科室的病人無法使用醫療保險基金結算其醫療開支。黃牌警告及暫停並不構成行政罰款，而是根據醫療保險服務協議就違反規定所採取的補救措施。燕龍醫院亦被責令退還相關醫療保險款項，該款項已即時退還。於2024年11月，北京市醫療保險局處以行政罰款人民幣8,191.58元，該罰款亦已即時繳付。為有效防止同類事件再次發生，燕龍醫院已於2024年10月實施實名制就醫管理政策，要求在整個診療過程中核實病人身份，從而加強了實名制就醫管理。於2025年4月，相關主管機關確認燕龍醫院經整改後符合醫療保險定點醫療機構的要求，黃牌警告因而獲解除。另外，於2025年3月，大黃莊醫院若干醫生被發現存在重複收費、過度醫療及將非醫保藥品或醫療開支納入醫療保險結算等行為，導致公共醫療保險基金損失人民幣16,892.56元。大黃莊醫院被北京市醫療保險局處以相同金額的行政罰款，該罰款已如數繳納。我們於隨後數月採取了一系列整改措施，包括即時退還不合規收費、進行培訓以增進員工對公共醫療保險政策的了解、釐清處方及診療適用

業 務

標準，以及加強我們的內部控制機制。我們的所有醫療機構均為醫療保險定點醫療機構，其醫療保險協議每年續簽且從未中斷，這表明整改措施已妥為完成。基於上述情況，我們的董事認為，該等事件及相關行政罰款目前及日後均不會對我們造成任何重大財務或營運影響。

為有效加強我們有關公共醫療保險計劃的內部控制及程序，以準備[編纂]，我們已建立醫療保險自查管理機制及醫療保險對賬結算管理機制。該等機制明確要求每家醫療機構成立醫療保險自查工作組，由該醫療機構的負責人領導，成員包括醫療保險辦公室、醫務部、財務部及其他相關部門的負責人。該工作組負責就公共醫療保險政策的執行情況、醫療服務慣例及費用結算管理等範疇進行自查。在實踐中，我們進行日常自查，以便及時發現並糾正任何問題。此外，我們每季度組織一次全面自查，對醫療保險運作進行全面審查及評估。在審閱我們的內部控制系統時，我們的內部控制顧問已對我們有關公共醫療保險計劃的內部政策及管理進行了全面審查，其後續審查並未提出進一步建議。

患者也可能依賴適用的商業醫療保險保單或通過第三方支付平台以現金、銀行卡或線上支付方式向我們的醫療機構支付。於往績記錄期間，我們的部分醫療機構已就直接結算與若干第三方商業保險供應商訂立合作協議。倘我們提供的醫療服務符合資格獲相關商業醫療保險保單支付，患者可支付零或部分款項，餘額由我們與商業保險機構直接結算。根據合作協議，商業保險供應商一般每月與我們的相關醫療機構結算。

近期監管變動

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。下文概述適用於我們業務的近期主要監管變動。

中藥飲片及中成藥集中採購

自2021年1月起，中國政府持續擴大藥品的集中帶量採購。就中藥飲片而言，於2024年11月，首批全國集中採購文件涵蓋45種中藥飲片，要求醫療機構從分散議價採購轉為集中定價採購。於2025年11月，第二批全國集中採購的規則草案已發佈以徵求公眾意見，公佈了41個擬定品種。就中成藥而言，於2024年11月發佈的全國集中採購文件將多種中成藥納入集中採購範圍。

關於藥品零加成政策的相關規定

於2025年5月，國家醫療保障局(NHSA)發出一份通知，要求申請成為醫保定點機構的非公立醫療機構，其醫療服務定價須與公立機構保持一致，並確保藥品及醫療耗材的價格公平合理，且一般不超過同一統籌地區內其他定點機構的價格。

DIP及DRG支付制度

自2019年起，作為公共醫療保險支付機制改革的一部分，國家醫療保障局逐步在全國推廣DRG及DIP支付制度。在此等制度下，住院醫療保險報銷根據標準化的疾病分組及相應的報銷標準而定，而非按實際發生的治療成本計算。

業 務

國家醫療保障局於2024年及2025年的最新政策更新，修訂了先前採用的分組計劃，並進一步規範及擴大了該等制度的實施範圍。特別是，於2025年8月，國家醫療保障局發佈了《醫療保障按病種付費管理暫行辦法》，要求透過規範總額預算管理、以及病種分組計劃、核心要素及配套措施的制定與調整，建立統一的國家醫療保障支付機制。於2025年9月，中醫優勢病種已正式納入按病種付費試點範圍。

長期護理保險制

2026年3月，中國政府頒佈《關於加快建立長期護理保險制度的意見》，其目標是在大約三年內建立一套覆蓋全民、城鄉統籌且可持續的長期護理保險制度。該制度擬定繳費率約為0.3%，資金由僱主、個人及政府共同負擔，保障對象為重度失能參保人員，其中職工報銷比例約為70%，居民約為50%。

大型醫用設備監管

《醫療器械管理條例》(自2025年1月20日起生效)重申，大型醫療設備的配置須受國家配額管理並經衛生行政主管部門批准。根據相關試行管理辦法及目錄，該等設備分為甲類及乙類，其中甲類設備須經國家衛生健康委員會批准，而乙類設備須經省級衛生健康行政主管部門批准。

北京市醫療衛生設施專項規劃(2020年 – 2035年)

於2021年9月，北京市衛生健康委員會發佈了《北京市醫療衛生設施專項規劃(2020年至2035年)》，該規劃禁止在東城區及西城區新建醫療設施及擴建床位(少數例外情況除外)。該等限制於2022年2月由北京市人民政府辦公廳發佈的《北京市新增產業的禁止和限制目錄(2022年版)》進一步加強，該目錄禁止在首都功能核心區(即東城區及西城區)內設立新醫院、門診部及診所。目錄亦補充，當該等地區的醫院在核心區外設立新院區時，必須減少原址的床位數量。

我們的董事認為，近期的監管變化可能對我們的定價靈活性、醫保結算安排及擴張計劃施加若干限制，但預期在短期內不會對我們的業務營運或財務表現造成重大不利影響。這主要是由於我們的收益主要來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等按病種付費機制。此外，集中採購措施可能有助於降低採購成本及提高供應穩定性。國家層面長期護理保險的推出，預計亦將鼓勵康復、養老及其他更多元化服務的發展。

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、優化採購實務、提升醫保結算能力，以及將監管限制納入我們的資本開支及擴張規劃。我們亦已多元化我們的服務範圍，涵蓋康復、護理、安寧療護及其他自費比例較高的延伸服務，以減輕定價壓力並吸引更多廣泛的患者群。我們的董事相信，該等措施使我們能夠在現行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我們繼續現有業務運營。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

業 務

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。

存貨管理

我們醫療機構的存貨主要包括藥品及醫療耗材。我們的醫療機構通常就藥品及醫療耗材維持30至60天存貨以滿足其需求。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面全面遵守有關儲存醫療物資的適用法律及法規。我們每月審查現有存貨。我們定期進行實物庫存盤點以核實存貨記錄的準確性，且我們密切監察存貨到期日以確保不會使用過期物品。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的存貨並未經歷重大核銷。

數據隱私及安全

我們致力保護客戶的數據及隱私。為此，我們實施嚴格的數據收集、傳輸、存儲及使用協議，並擁有良好的技術和系統，防止未經授權的數據訪問及披露。

作為日常營運的一部分，我們為提供醫療服務、處理賬單及付款，以及遵守適用監管報告要求，收集及儲存患者的若干個人資料，包括基本身份詳情（例如姓名及身份證號碼）、健康及醫療數據（例如病歷及診斷結果），以及我們醫療機構的交易及營運數據。中國法律及法規一般規定醫療機構及其醫療專業人員保障患者的隱私以及禁止未經授權披露個人信息。我們已採納內部政策，包括《個人信息保護制度》及《數據安全管理制度》，要求僱員對我們患者的個人信息保密及保護數據的隱私及安全。

我們保護患者的個人信息，並通過提供明確通知尋求知情同意。對於通過線上渠道直接收集的數據，我們的醫療機構會在相關微信服務號上發佈私隱政策，並在綫下通過入院表格和相關材料告知患者。對於間接收集的數據，我們從第三方平台接收預約和登記信息，例如北京的統一預約系統，當中列明其隱私政策並通過複選框或按鈕點擊獲得同意。我們已與這些平台簽訂書面協議，平台會規定各方的權利及義務，而我們已設立評估第三方數據源完整性的驗證標準。未來在接收第三方數據之前，我們將對數據源的合法性進行書面審查。此外，我們已採納《數據委託處理協議（模板）》及《數據合作方准入管理規範》，當中規定須對第三方處理個人數據之能力進行事前審批評估。

我們的醫療機構亦接受外部醫生及醫療專家進行多點執業，並邀請外部醫生及醫療專家提供技術支持及諮詢服務。我們的醫療機構在獲得外部醫生及醫療專家事先同意的情況下，收集其必要的個人資料，該等個人資料僅用於完成多點執業備案及我們日常人事管理之目的。我們已設立專門的網絡－數據合規團隊，負責網絡安全、數據安全及個人信息保護相關事宜，並任命網絡安全與數據保護主任以監督及協調相關合規工作。我們與有權訪問我們的數據及信息的僱員訂立保密協議。保密協議規定（其中包括），該等僱員依法有不向任何第三方（包括沒有權限訪問該等數據及信息的其他僱員）分享、分發或出售保密數據及信息的義務，包括其他無該等訪問權限的僱員。該等僱員依法也有在辭職時交出所掌握的所有保密數據及信息的義務，並且在其後繼續履行保密義務。我們亦定期提供數據安全教育及培訓，以提升員工對數據保護及網絡安全要求的意識。

業 務

在技術層面，我們已採取多項防護措施以保護我們的技術基礎設施及數據，例如網絡隔離、防火牆、漏洞防護及防病毒保護。我們監控及記錄網絡運行狀況及網絡安全事件，並根據適用要求保存網絡日誌不少於六個月。此外，我們已採取數據分類、加密、備份及訪問控制措施，以保護我們的網絡及信息系統免受干擾、破壞或未經授權的訪問，並防止數據洩露、被盜或篡改。我們亦定期進行系統檢查及監控，以偵測及防止潛在的安全漏洞及其他安全事件及威脅。我們亦定期進行系統檢查及監控，以偵測及防止潛在的安全漏洞及其他安全事件及威脅。我們指派專人負責技術基礎設施的運營、維護及安全管理，以及數據備份及災難性恢復，並實施對應協議。我們已制定《網絡安全管理制度》、《醫院信息安全制度》及《醫院信息系統故障處理應急預案》。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未經歷任何重大數據或個信息外洩或丟失、侵犯數據或個人信息或者信息安全事故。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無捲入任何與數據安全及個人信息保護有關的訴訟或糾紛，也沒有受到或牽涉相關主管監管機構就此進行的任何調查或處罰，從而對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，基於我們的中國法律顧問的意見及其依據，董事認為我們已於所有重大方面遵守中華人民共和國有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的法律及法規，且我們並未面臨與此相關的任何重大風險。

競爭

中國的綜合醫養結合服務行業競爭激烈且分散，市場參與者眾多。市場參與者主要包括公立和私立醫養結合醫療機構。我們的醫療機構主要在關鍵因素上展開競爭：包括服務質量、聲譽、便利性、醫療及護理專業人員、醫療設備和價格。詳情請參閱「行業概覽」。

執照、許可證及批文

在中國，我們所處的行業受到嚴格監管。我們和我們的醫療機構在開展業務時需要獲得各種執照、許可證和批文。詳情請參閱「監管概覽—《醫療機構管理條例》及其實施細則」。

經我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已從中國有關政府部門取得在所有重大方面開展業務所需的所有重要執照、許可證及批文，且該等執照、許可證及批文仍然有充分效力。

業 務

下表列出我們和我們的自營醫療機構目前持有的重要執照、許可證和批文。

持有實體	執照 / 許可證 / 證書	發證機構	頒發日期	到期日
普祥醫療投資集團有限公司.....	醫療器械經營許可證	北京市石景山區市場監督管理局	2026年3月16日	2031年4月21日
北京普祥中醫腫瘤醫院.....	醫療機構執業許可證	北京市大興區區衛生健康委員會	2024年3月26日	2030年6月30日
	放射診療許可證	北京市衛生健康委員會	2022年8月8日	不適用
	輻射安全許可證	北京市生態環境局	2025年3月3日	2030年3月2日
北京普祥中醫院.....	醫療機構執業許可證	北京市海澱區區衛生健康委員會	2023年10月23日	2026年12月31日
	放射診療許可證	北京市海澱區區衛生健康委員會	2023年11月9日	不適用
	輻射安全許可證	北京市海澱區區生態環境局	2023年4月24日	2028年4月23日
北京大山子普祥中醫醫院.....	醫療機構執業許可證	北京市朝陽區區衛生健康委員會	2026年1月1日	2030年12月31日
	放射診療許可證	北京市朝陽區區衛生健康委員會	2024年9月30日	不適用
	輻射安全許可證	北京市朝陽區區生態環境局	2024年10月28日	2028年3月16日
北京大黃莊醫院.....	醫療機構執業許可證	北京市朝陽區區衛生健康委員會	2024年12月31日	2029年12月31日
	放射診療許可證	北京市朝陽區區衛生健康委員會	2020年7月7日	不適用
	輻射安全許可證	北京市朝陽區區生態環境局	2025年3月21日	2030年3月20日
北京中聯燕龍醫院.....	醫療機構執業許可證	北京市昌平區區衛生健康委員會	2025年11月5日	2030年11月5日
	放射診療許可證	北京市昌平區區衛生健康委員會	2023年4月20日	不適用
	輻射安全許可證	北京市昌平區區生態環境局	2023年3月27日	2028年3月26日
天津津南區大醫仁仁門診部.....	醫療機構執業許可證	天津市津南區區行政審批局	2025年12月15日	2030年12月31日

附註：

* 放射診療許可證沒有有效期限；但在例行換證或年檢程序中放射診療許可證須與醫療機構執業許可證同時校驗。

業 務

我們密切監控我們的執照、許可證及批文的有效性狀態，包括2026年到期的執照、許可證、批准及證書。我們已著手採取準備措施，以確保根據適用法規及時更新此類執照。我們的中國法律顧問認為，只要我們按相關監管機構要求符合相關規定並遵循適用法律、法規及規則項下的程序，則在這些執照未來到期時進行續期並無重大法律障礙。

知識產權

截至2025年12月31日，我們已在中國註冊22個商標、一項專利及一個域名。有關詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—2.有關我們業務的其他資料—B.知識產權」。

我們認識到知識產權的重要性，並將在知悉任何潛在侵權行為時對其進行保護及執行。在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無發現違反知識產權的情況，而該等情況不論單獨或合計而言，均不會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大影響，我們亦無與第三方發生任何有關知識產權的重大糾紛或法律訴訟。

僱員

我們的成功取決於我們吸引、留住和激勵具有相關行業背景和經驗的合格醫務人員的能力。截至2025年12月31日，我們擁有586名全職人員，包括全職退休人員均位於中國。下表列出了截至2025年12月31日按職能劃分的全職人員明細。

職能	截至2025年12月31日	
	人數	佔總數百分比
管理 ⁽¹⁾	36	6.2%
醫師 ⁽²⁾	144	24.6%
其他醫療專業人員	285	48.6%
一般行政	121	20.6%
總計	586	100.0%

附註：

- (1) 普祥中醫院及普祥腫瘤醫院院長各自同時履行管理及醫師雙重職能。為避免重複計算，該兩名人士已歸類為管理人員。
- (2) 此處呈列的醫師人數，除六家自有醫療機構的醫師外，亦包括一名集團層級的醫師。

此外，截至2025年12月31日，我們管理的醫療機構共有279名全職人員，其中包括74名醫師、140名其他醫療專業人員和65名其他人員。

我們的全職人員通常與我們簽訂標準的僱傭或服務合同。每個醫療機構都獨立招聘自己的人員並與其簽訂僱傭或服務合同。

我們為員工提供內部和外部培訓，以提高他們的技能和知識。我們為員工提供的薪酬福利主要包括基本工資和績效獎金。我們還通過讓選定的董事、高級管理人員、員工及顧問參與購股權計劃，使我們的利益與他們的利益保持一致。

我們相信，我們一直與員工保持着良好的關係。我們醫療機構的員工沒有工會代表。截至最後實際可行日期，我們與員工之間沒有發生任何已經或可能對我們的業務產生重大影響的罷工或勞資糾紛。

業 務

物業

我們的總部位於中國北京。截至最後實際可行日期，我們不擁有任何物業。截至同日，我們在中國向第三方租賃了八項物業，總建築面積約為30,703平方米。我們的所有租賃物業均用於《上市規則》第5.01(2)條所定義的非物業活動，並主要用作運營我們的醫療機構和我們的辦公室。我們的自營醫療機構租賃涵蓋整個醫療機構場地，確保全面運營控制。我們就上述租賃物業與第三方簽訂的租賃協議的到期日一般介乎2026年8月至2036年5月。我們為大部分醫療機構簽訂了一般為期介乎10至12年的長期租賃協議，原因是考慮到我們在該等醫療機構的運營一直及預期會維持穩定，而長期租賃的租金會較短期租賃為低。我們計劃在現有到期時續簽租約或協商新的條款。就短期內到期的租賃（包括2026年8月到期的租賃）而言，我們已開始與相關業主進行續約磋商，預計將成功續約。根據適用中國法律法規，我們（作為承租人）擁有按相同條款與物業出租人續簽租約的優先權。誠如我們的中國法律顧問所告知，在與業主達成協議的前提下，中國法律法規中不存在任何重大法律障礙會阻止此類租賃的續期。倘續約最終無法落實（此情況可能性甚低），我們將維持充分的能力，在不產生重大成本的情況下迅速搬遷受影響設施。此運營靈活性得到以下因素的支持：(1)在我們的營運市場內存在大量與租金相若的可資比較替代物業；及(2)我們的主要醫療設備的模塊化設計及流動性，確保業務的有效轉移。在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在與業主商討續租時並無遇到重大困難。

產權瑕疵

截至最後實際可行日期，來自第三方的一處租賃物業存在產權瑕疵，主要由於相關出租人無法向我們提供的有效物業所有權證書或其他有關出租該物業的合法權利的相關證明文件。此租賃物業被用作在我們其中一間醫療機構原有門診大廳附近增設門診大廳（建築面積約120平方米）以加大接待及病人候診容量。我們的董事認為該租賃物業對我們的整體營運而言沒有重大影響。我們的中國法律顧問已告知我們，取得有效產權證明文件乃業主之責任，作為承租人，我們不會因業主未能取得有效產權證明文件而受到任何行政處罰。然而，第三方對租賃協議提出的申索或質疑可能影響我們對租賃物業的使用。倘若出租人未具備將該物業租予我們的法定權利，相關租賃協議可能被視為無效，屆時我們或須遷離該有關物業。截至最後實際可行日期，我們未發現第三方或政府部門對我們任何租賃物業的產權提出任何可能影響我們當前佔用的質疑。若現用作新增門診大廳的租賃物業，因產權瑕疵導致現有租約到期後無法續租、或租約中途中斷，且此類極低概率事件發生時，我們計劃對原有門診大廳進行翻新及擴建以提升容納能力，而非遷移該新增門診大廳。我們預計相關翻新總費用約為人民幣50,000元。鑒於上述原因，我們的董事相信，此類產權瑕疵並無及不會對我們的財務或運營造成任何重大影響。

此外，我們已加強內部控制，規避此類風險。我們已指定專人負責與相關方跟進，盡快取回存在產權瑕疵的剩餘物業的所有權證書或其他證明文件。此外，我們將在租賃額外場所時更加審慎地開展盡職調查與審核工作，尤其是針對物業的產權歸屬及其支持穩定運營的能力進行審查。具體而言，於簽訂任何租賃協議前，各醫療機構行政辦公室應負責核實出租人的房產所有權證書、土地使用權（如適用）、該物業的許可用途和分區類別，以確保出租人擁有將該物業按擬定用途出租的合法權利。

未辦理登記手續

截至最後實際可行日期，我們與第三方簽訂的三份租賃協議尚未按要求在中國相關部門登記，主要因為業主未能配合完成租賃登記程序。據我們的中國法律顧問告知，未登記已簽署的租賃協議不會影響其合法性、有效性或可執行性。但是，如果中國政府有關部門要求我們糾正，而我們未能在規定期限內糾正，我們可能會就每份未登記的租賃協議被處以不少於人民幣1,000元但不超過人民幣10,000元的罰款。我們估計，我們可能因這些未登記租賃協議而受到的最高處罰約為人民幣30,000元，我們認

業 務

為這並不重大。因此，我們認為，未登記該等租賃協議不會對我們的經營業績或財務狀況造成任何重大不利影響。如果可能，我們將積極與相關出租人聯繫，以完成所有這些租賃協議的登記。截至最後實際可行日期，我們尚未收到任何相關政府部門要求我們為該等租賃協議辦理登記手續的指令。我們承諾，一旦收到相關政府部門的任何要求，將全力配合以促成租賃協議的登記工作。為防止情況再次發生，我們已實施內部控制措施，包括要求出租人在租賃協議中添加條款，明確其在簽署協議後，將在合理時間內配合完成登記工作。

消防相關事件

截至最後實際可行日期，我們一處租賃物業尚未完成必要的消防驗收備案手續，該租賃物業用作我們自營醫療機構大山子醫院的場所。有關物業於《中華人民共和國消防法》頒佈前已由第三方業主興建為醫療機構並投入使用。基於此歷史背景，該醫療機構在建設或開始營運前並未完成消防安全相關程序。鑒於時效性與程序順序，現已不可行追溯補辦相關程序。此外，由於租賃物業的業主尚未完成消防設計審核驗收程序（此為我們作為承租人提出驗收備案申請的法定先決條件），因此我們未能完成租賃物業的備案程序。

具體而言，於我們訂立大山子醫院相關租賃協議時，該租賃物業已興建並作為醫療機構長期投入使用，且持續作為醫療機構營運。我們基於其現有作為醫療機構的用途租賃該物業，以及其能夠滿足醫院運作的實際操作需求。租賃開始後，我們根據適用於醫療機構的消防安全標準進行了裝修工程，並持續遵守適用的消防安全操作要求。

為有效評估並降低此次事件相關的消防安全風險，我們已於2025年2月聘請具資質的消防安全評估公司，對大山子醫院相關租賃物業開展獨立的消防安全評估。該評估結果顯示，未發現任何火災隱患或消防安全問題，且確認該物業的消防安全合規情況良好，包括建築、使用、室內裝修、防火構造及消防安全機制均符合相關要求。我們在2023年和2024年透過具資質的消防安全評估公司也進行了類似的消防安全評估，評估結果顯示該物業未存在消防安全缺陷，其消防安全設施及管理措施均符合相關要求。

根據《中華人民共和國消防法》，建設工程消防安全驗收未向主管部門備案的，將被責令整改並處以不超過人民幣5,000元的罰款，此為我們因有關事件而承受的最高損失金額。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何消防安全事故、接獲有關部門命令我們完成消防安全驗收備案手續的任何通知或因有關事宜而受到行政處罰，我們亦無被有關機關勒令暫停使用有關租賃物業或停止有關業務。我們的中國法律顧問與相關主管部門進行了訪談，包括(1)負責大山子醫院消防安全相關合規及執法行動的消防救援大隊及(2)監督大山子醫院所在地區消防安全驗收及備案手續的住房和城鄉建設部，相關主管部門均確認大山子醫院可以繼續使用相關租賃物業並正常開展經營活動，不會對大山子醫院進行處罰或要求其停業。此外，主管部門確認，由於歷史遺留原因，就相關物業回溯補辦消防安全相關手續客觀而言並不實際。我們承諾與有關部門保持積極溝通，並於日後有需要或整改成為切實可行時，妥善完成消防驗收備案手續。

業 務

我們的中國法律顧問認為，相關主管部門因我們未完成消防驗收備案手續而對我們作出重大行政處罰的風險甚微，根據前述者及(1)其與相關主管部門的訪談，(2)由具資質的消防安全評估公司出具之評估報告，及(3)大山子醫院的官方信用報告，並無發現往績記錄期間及直至最後實際可行日期存在應急、住房建設及消防安全方面的違規事件。基於上述情況，董事認為我們未能完成消防驗收備案手續不會且將不會對我們的財務或營運產生任何重大影響，且我們並無就該事件作出任何撥備。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們亦曾因消防安全受到行政罰款。於2023年5月，普祥腫瘤醫院部分走廊未設置排煙設施。另外，部分安全出口寬度不足。排查中亦發現普祥中醫院部分樓梯間未有裝設疏散指示照明燈，並發現大山子醫院在其大樓一樓的若干外窗安裝了防護欄杆，可能會影響逃生和消防。大黃莊醫院被發現在若干疏散通道內存放雜物或無關物品。於2024年4月，普祥腫瘤醫院住院部的應急照明被發現故障，原因是我們為識別及解決消防安全隱患，於同日組織了消防安全系統的長時間強制啟動測試。於2025年10月，普祥腫瘤醫院獲發現其員工宿舍內一個室內消防栓的噴頭未能正常運作，且於巡查時消防控制中心一名當值人員缺席。就上述事件，我們受到各事件介乎人民幣1,500元至人民幣20,000元的行政處罰，合計為人民幣82,600元，已妥為支付。除此之外，並無重大行政處罰。我們亦已於事件發生時或接下來數月及時完成相應整改措施，如安裝排煙設施、聘請建築商加寬安全出口、安裝疏散指示照明燈、拆除防護欄杆以及疏散通道中不相關的物品、修復故障的緊急照明燈、更換消防栓噴頭、對相關人員進行處罰，並加強相關培訓。誠如我們的中國法律顧問所告知，考慮到我們已按有關部門的要求悉數結清罰款及糾正有關事件，我們就相同事項被處以額外罰款或處罰的可能性甚微。我們每家自營醫療機構，每年至少會接受消防安全主管部門、衛生健康委員會及其他相關監管機構兩至三次的隨機檢查。過往所發現的問題均屬個別事件，並已於識別後即時糾正。我們已持續加強內部監控及員工培訓，以降低日後再次發生的風險，詳情載於下文。基於前述者，我們的董事認為有關事件及相關行政罰款不會且將不會對我們的財務或營運產生任何重大影響。

我們十分重視消防安全，並致力在日常營運中降低發生火災事故及公共安全問題的風險。我們已定期強化消防安全相關內部控制，以防止類似消防安全事件。在我們的醫療機構開始營運之前，我們已採取各種措施以確保消防安全，其中包括(1)安裝符合適用中國法律法規要求的必要消防設備，如滅火器、煙霧探測器及疏散標誌，及(2)採用耐火建築及裝飾材料。我們還在醫療機構層面採取消防安全措施，包括指定各級責任人，開展防火檢查及消防設施設備維護，定期組織消防安全培訓、消防及應急疏散演練，並定期開展自查。在實際運營中，我們嚴格執行該等措施。安全部門負責人每月至少進行一次消防安全檢查，並確保及時糾正發現的任何隱患。每季度舉辦一次消防安全培訓課程，及每六個月至少進行一次全面的消防演習。

於2025年4月，為籌備[編纂]，我們已採取一系列加強有關消防安全的內部控制措施及程序以有效防止上述事故再次發生。我們已落實全面的消防安全管理措施，在消防安全責任、消防安全教育培訓、防火檢查、火災隱患整改及應急程序等方面提出了明確的要求。此外，我們已採納內部政策，規定在簽立任何租賃協議之前，每個醫療機構的行政辦公室應負責核實出租人的消防安全驗收及合規狀況等，確保出租人已

業 務

妥為完成消防安全備案手續。此外，擬作醫療用途的物業租賃協議須經集團層面的法務及合規人員審核。我們亦會對現有租賃物業的關鍵合規事項進行定期覆核，以持續加強合規。

於2025年10月，我們進一步強化集團層面的消防安全管理制度，以提升自有醫療機構消防安全內部監控的成效、一致性及執行力。我們採納了統一的消防安全管理規則，內容包括(1)設立消防安全委員會，負責制定及落實消防安全政策、組織定期巡查、監督火災隱患整改及評估消防安全風險，(2)引入定期檢查、火災隱患識別及呈報的標準化程序，(3)訂立內部問責及處罰機制，以處理違規情況，及(4)提供分層培訓課程，以及應急演習與應對的結構化要求。

儘管我們已建立全面的內部監控架構，我們亦明白消防安全合規乃持續營運事務，需不斷進行維護、監察及執行。因此，我們已進一步加強執行層面的措施，並將持續密切監察其落實情況，定期檢視成效，以便適時作出優化。我們亦加強管理監督，以減少前線執行上的疏漏，並確保消防安全職責得以持續妥善履行。例如，各醫療機構須定期向本集團提交消防安全檢查結果，並就集中跟進下識別出的不足之處及時採取整改措施。我們擬持續完善內部監控及加強員工培訓，以防止類似事件再次發生。於內部控制系統檢討過程中，我們的內部控制顧問已對我們消防安全的內部政策及管理進行全面審查，其後續審閱並未提出進一步建議。鑒於上文所述，董事認為，上述加強的內部控制措施足以有效管理消防安全風險，並大幅防止類似消防安全相關事件再次發生，同時確保任何缺失能及時被識別及糾正，從而防範任何嚴重的潛在後果。

基於上文所述者，董事認為該等消防安全相關事件不會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成任何重大不利影響。經考慮消防安全相關事件的性質及原因後，我們的董事認為，基於以下原因，該等事件不會影響彼等擔任上市規則第3.08及3.09條項下上市公司董事的合適性：

- 有關過往事件的發生並非因董事的不誠實、嚴重疏忽或魯莽所致，亦非出於非法目的；
- 我們或我們的任何董事概無因上述事件而被處以重大行政罰款或其他處罰，相關監管部門亦無就此對我們的任何董事進行調查或採取行動；
- 有關事件並無對我們的業務、經營業績及財務狀況造成任何重大不利影響；
- 我們已在可行情況下採取上述補救措施，包括悉數支付行政罰款並及時糾正相關監管部門發現的問題；
- 誠如上文所述，我們已在適用範圍內加強內部控制措施及程序，以管理相關風險及防止其再次發生；及
- 我們的董事知悉根據上市規則作為上市公司董事的規定及責任，並已承諾遵守所有相關規則及規例。

保險

我們為所有自辦醫療機構投保醫療責任險，每年續保一次。在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無提出任何重大保險索償，亦無在續保方面遇到任何重大困難。我們的董事認為，我們的保險範圍足以滿足我們現有業務的需要，並且符合行業標準。我們定期審查我們的保險範圍，以確保一直保持充分。但是，與我們的業務和運營相關的風險可能無法完全由保險覆蓋。請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－我們可能並未為我們的醫療機構、醫療專業人員及我們業務中可能

業 務

產生的其他責任購買足夠的保險，任何超出我們保險範圍的索賠都可能導致我們產生巨額成本及資源分散。」

獎項及表彰

下表列出了我們的自營及管理的醫療機構最近獲得的主要獎項和表彰。

年份	獎項／表彰	頒獎機構	獲獎實體
2024年及 2023年	中國創新醫療服務 榜未來醫療100強	VB100、動脈網、 蛋殼研究院	普祥健康集團
2024年	北京市紅十字榮譽 證書	北京市紅十字會	普祥醫療投資集團
2023年	石景山區支援協作 愛心單位	石景山區支援協助 工作領導小組辦 公室	普祥醫療投資集團
2020年	亞太經合組織 (APEC)中國工商 理事會數位經濟 委員會首屆委員 單位	APEC中國工商理 事會	普祥健康集團

法律訴訟及合規性

法律訴訟

我們在日常經營過程中會不時遇到法律訴訟、調查和索賠。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們沒有涉及任何重大待決訴訟、仲裁或行政程序，或（據我們所知）威脅針對我們或我們的任何董事的並可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響的重大訴訟、仲裁或行政程序。

合規

我們須遵守中國監管機構發佈的一系列監管要求和指引。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司並無任何重大違規行為，亦無發生任何董事認為整體而言可能對本公司業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響的系統性違規事件。

患者投訴與糾紛

鑒於綜合醫療與養老服務具有主觀性，我們的醫療機構偶爾會收到患者及／或其家屬提出的投訴。有關確保妥善處理每宗患者投訴的內部指引及程序，請參閱「一 內部控制及風險管理 — 患者投訴及醫療不良事件管理」。於往績記錄期間內及直至最後實際可行日期，我們旗下醫療機構未發生任何可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響的患者投訴。

業 務

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的自營醫療機構共記錄八起患者投訴，主要涉及醫療失當及治療相關損傷的指控。截至最後實際可行日期，當中七起投訴已透過訴訟判決、醫療糾紛調解委員會調解、法院促成和解或對方撤回申索而獲悉數解決，而我們已就此支付合共約人民幣1.0百萬元之金錢賠償。餘下一起投訴與正在進行的醫療糾紛有關，相關訴訟已於2026年2月提出，詳情載於下文。我們認為這些為個別事件，反映本行業及運營固有的風險，且醫療專業人員在這些醫療糾紛中均已遵循適當的程序與規範。該等事宜均未涉及任何醫療事故認定。於往績記錄期間內及直至最後實際可行日期，我們旗下醫療機構的醫師及其他醫療專業人員均未涉及任何紀律處分程序，亦未被認定需對醫療事故承擔相關責任。

此外，於往績記錄期間內直至最後實際可行日期，我們的自營醫療機構共記錄兩起引致行政處罰的患者投訴，具體如下：2023年12月，普祥中醫醫院因其一名醫師被患者投訴並無完成病歷記錄，遭給予警告處分，並處以人民幣10,000元罰款。其亦被責令立即整改該事件，整改已及時完成，罰款亦已如期繳納。於2025年8月，因一宗病人投訴引發的監管檢查，普祥中醫醫院因診斷或治療資料記錄不充分，被警告並處以人民幣21,000元罰款，並被責令立即整改該事件。具體而言，該病人原已簽署同意書同意接受一項手術，但在進入手術室後又要求加做另一項手術。雖然醫師已說明相關風險及可替代方案，並有錄像資料為證，之後亦更新病歷以記錄新增的手術，但病歷並未即時記錄患者的要求或醫師的解釋。該罰款已如期繳納，違規事項亦已及時整改。為有效預防類似事件再次發生，我們已於2024年4月參照《北京市醫療機構門診病歷書寫規範》，強化對醫師開展病歷及其他醫療文件書寫的培訓。於2025年9月，我們在集團層面組織有關醫療質量控制規範的綜合培訓，內容涵蓋包括病歷管理等多項事項。為籌備[編纂]，我們亦於2025年5月加強內部監控措施及程序，以有效監察服務質素及防止上述事件重演。關鍵措施包括建立標準化診治程序、醫療不良事件通報制度及患者投訴管理系統。我們亦成立醫療質量管理委員會，負責制定與醫療文書、技術操作、治療標準及基礎、技能與知識評估相關的政策。該委員會亦監督我們整個集團的不良事件分析與處理。此外，我們的質量控制中心進行常規及臨時質量檢查，並及時採取糾正措施以處理已識別的不足。於內部控制系統檢討過程中，我們的內部控制顧問已對我們醫療服務質量的內部政策及管理進行全面審查，其後續審閱並未提出進一步建議。基於上述情況，董事認為，該事件及相關行政處罰不會對我們造成任何重大財務或經營影響，未來亦不會產生此類影響。

截至最後實際可行日期，我們的自營醫療機構涉入一起進行中的醫療糾紛。該訴訟於2026年2月針對普祥中醫醫院及另一被告醫院提起，涉及一名自2023年11月起多次住院、入院時患有肺部感染、胸腔積液及其他數種併發症的患者的治療。該患者其後從本院出院後於另一醫院去世。原告正尋求向兩名被告合共索取人民幣0.2百萬元的賠償。根據我們的初步內部評估，該患者在普祥中醫醫院住院期間病情嚴重且不穩定，相關診斷及治療均按照適用的醫療標準進行。因此，我們認為本院不應對患者其後的死亡承擔主要責任。該案件目前處於早期階段，尚待審理。預期該爭議屬於我們醫療責任保險的承保範圍，惟任何賠償範圍須視法院判決及本院所承擔責任的分配情況而定。我們將持續跟進進行中的醫療糾紛的進展，力爭將可能對我們造成的潛在不利影響降至最低。目前，我們為所有自營醫療機構購買醫療責任保險，每年續保一次，並通過及時向保險公司更新參保人員名單，力求確保更全面的保障。根據原告聲

業 務

稱的賠償金額及該等醫療糾紛的最新進展，我們估計該糾紛涉及的最高總風險敞口並不重大。董事認為，該未決醫療糾紛不會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成任何重大不利影響。

為防止類似糾紛再次發生，我們已實施多項內部控制措施。這些措施包括定期開展員工培訓計劃，以強化遵守醫療規範並提升服務質量；開展患者滿意度調查，以主動發現並解決問題；建立正式的投訴處理程序，明確時限及跟進核實流程。我們亦加強了醫療文書管理，確保妥善保存治療記錄，並實施將糾紛及時上報至相關部門的程序。

環境、社會及企業管治

我們致力於履行在環境、社會及管治（「ESG」）方面的企業責任，並相信ESG對我們的持續增長至關重要。我們將繼續積極參與制定我們的ESG戰略和目標，評估、評價和應對我們的ESG風險，並在[編纂]後根據適用的《上市規則》定期審查我們的主要ESG表現。

ESG事宜管治

本公司董事會需制定、通過和審查公司的ESG願景、政策和目標並對此負有集體和整體責任，而且須至少每年一次評估、確定和應對與ESG相關的風險。本公司董事會也可審查公司內部控制措施，並對ESG管理計劃提出改進建議。為確保知情管治，董事會由在環境合規、醫療管治及社會影響等關鍵ESG範疇具備多元化專業知識的成員組成。在必要情況下，董事會聘請外部顧問以補充專業知識，及時掌握新興的ESG趨勢與監管動態。

為維持有效的監督，董事會已建立一套結構化的報告機制。由高級管理層領導的ESG工作小組會提交季度績效報告，內容涵蓋主要ESG指標的追蹤、事件披露以及整改措施。此外，透過持份者參與（包括投資者、監管機構及業務合作夥伴）所識別出的重大ESG風險上報董事會進行討論。董事會亦會每年審閱內部審計及第三方ESG評估的結果，以驗證合規情況並識別需要改進的領域。儘管管理團隊仍負責ESG政策的日常執行，但董事會會透過該等定期審視以及必要時的相關舉措，積極履行監督職能，以應對高優先級事項。

董事會在監督我們的策略及評估重大交易時，積極考量與ESG有關的風險與機遇。董事會確保管理層、醫療專業人員及員工獲得關於ESG法規、行業趨勢及特定責任的內部培訓，以提升環境、社會及企業管治意識。董事會亦對標中國其他綜合醫療及養老服務提供商的ESG風險識別及管理實踐，並定期檢討及完善我們的ESG監測機制。此外，環境影響、消防安全合規及社會責任一致性等ESG考慮因素已被納入潛在收購及其他重大投資的評估中。

環境保護

資源使用

我們營運中的能源消耗主要包括電力、天然氣、汽油及柴油。天然氣消耗歸因於食堂鍋爐及用於供暖及製冷的直接燃氣輪機。汽油及柴油主要由車輛使用。我們已積極推行一系列節能措施，主要包括：張貼節能標誌以提高意識；及時關閉不必要的能源開關；規範空調使用及溫度設定，並每季度進行清潔及維護；以及減少紙張消耗及一次性辦公用品（如紙杯、紙巾等）。

業 務

我們的水消耗主要來自市政自來水。我們張貼節水標誌以加強公眾意識；加強管線巡查，及時維修供水設施及管道以減少水資源損失；並推廣使用節水設施，倡導節水技術改造及創新。

由於我們並非製造企業，我們對包裝材料的使用有限。提供給患者的大多數藥品均由生產商包裝。在涉及分包的少數情況下，我們致力於在確保安全及衛生的同時減少不必要的包裝。對於中藥，我們使用環保牛皮紙以防潮，並方便患者按處方劑量服用。對於處方藥品，我們在包裝盒上貼上識別標籤，並提供可降解袋以方便患者。

下表載列我們於往績記錄期間的資源使用詳情。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
能源使用			
用電(兆瓦時)	3,978.17	3,638.23	3,331.6
綜合能源使用總量(附註) (兆瓦時) ⁽¹⁾	3,978.17	3,638.23	3,331.6
綜合能源使用密度(兆瓦時/ 人民幣百萬元收入)	9.43	7.27	7.07
用水			
用水總量(噸)	82,332.29	100,017.06	75,411.2
用水密度(噸/ 人民幣百萬元收入)	195.14	199.86	160.0

附註：

- (1) 綜合能源使用總量是依據國家市場監督管理總局及全國標準化管理委員會頒布的《綜合能耗計算通則》(GB/T 2589-2020)計算得出。

廢物管理

我們的醫療廢水在現場處理設施經過預處理、生物處理、化學處理及物理處理。達到所需的排放標準後，進入當地市政污水處理廠進行進一步處理。

我們的醫療機構亦產生固體廢物，主要包括有害醫療廢物及無害廢物。我們的各醫療機構均已根據國家衛健委及中國生態環境部頒佈的《醫療廢物分類目錄》嚴格實施醫療廢物分類管理。我們的醫療機構亦實施《醫療廢物管理條例》，以規範醫療廢物的儲存、收集、交接、運輸及回收處置，以及醫療廢物事故應急預案。此外，我們已根據《臨床廢物處理處置污染控制標準》就廢物管理安全制定了內部標準。

特別是，醫療廢物於產生時嚴格按其性質及風險級別進行分類。例如，中藥飲片加工後的殘渣經無害化處理後，再加工成農業用有機肥料，從而實現資源循環利用。針頭、縫合針等銳器置入防穿刺銳器盒並密封處置。受污染的衣物、血染紗布、輸液管等感染性廢物經分類後存放於指定、密封的醫療廢物暫存間，並定期由合資格的第三方服務供應商收集轉運至持證醫療廢物處置機構進行合規處理。

就危險物料而言，醫院運作中使用的消毒劑、化學檢測試劑及其他危險物質均按危險品儲存標準存放於指定區域，包括在適用情況下存放於通風防爆設施中。使用後產生的廢液殘餘及廢棄容器均按相關規定進行收集、分類及暫存，其後交由合資格的專業處置機構進行無害化處理，從而最大限度地降低環境污染風險。

業 務

我們的醫療機構持續記錄醫療廢物的產生、儲存、轉移及處置情況，並通過常規檢查監察內部政策及適用環境法規的合規情況。我們亦提供有關法律、技術、安全防護及應急處理知識的全面培訓，以提升我們相關人員的專業技能及責任感。

下表載列我們於往績記錄期間的廢水排放及廢物產生詳情。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
廢水排放量			
廢水排放總量(噸)	22,279.64	25,154.78	21,798.4
廢水排放密度 (噸/百萬人民幣收入)	52.81	50.27	46.2
廢物產生			
危險廢物總量(噸)	21,663.83	20,857.67	25,463.4
危險廢物密度 (噸/百萬人民幣收入)	51.35	41.68	54.0
無害廢物總量(噸)	22,291.54	25,167.05	21,807.8
無害廢物密度 (噸/百萬人民幣收入)	52.83	50.29	46.26

我們致力於節約能源及提升資源效率。按年度基準計算，並假設我們的業務範圍或規模不會進一步擴張，我們的目標是將關鍵環境密度指標(包括每百萬收入用電量、用水量、廢水排放量及廢物產生量)維持在或低於2024年的基線水平。我們亦已根據2025年的基線設定量化的中長期減排目標。具體而言，我們的目標是到2028年將廢水排放量、有害廢物產生量及無害廢物產生量減少約6.0%。到2030年，我們的目標是較2025年基線進一步減少該等指標約10%。

為在指定時間內實現該等目標，我們計劃實施一套全面的環境管理措施。在減少廢水方面，我們將升級內部處理設施以提高水資源循環能力，並優化營運流程以從源頭上減少消耗。在控制有害廢物方面，我們擬在可行情況下優先使用環保原材料替代品，並與經認證的第三方機構合作，以最大限度地提高安全回收及處置率。此外，我們將通過推廣循環經濟方法來減少無害廢物產生，包括標準化廢物分類流程、提高包裝材料的回收率，以及持續將內部工作流程數字化，以減少我們整個營運過程中的固體廢物。

我們遵守適用環保規則及法規的成本主要包括醫療廢物處置成本及污水處理成本。於2023年、2024年及2025年，該成本分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.5百萬元。根據我們目前的運營並假設並無重大法規變動，我們預期未來三年的年度環保合規成本將大致維持在近期水平。

僱傭及工作場所安全

我們在組織內提倡多元及包容。截至2025年12月31日，女性佔我們全職員工總數近68%，體現了我們對性別平等的堅定承諾。我們亦保持有意義的年齡多元化，50歲以上的員工佔勞動力超過15%，確保了寶貴的跨代視角。此外，我們積極為殘疾人士提供就業機會。尤其是，我們僱用視障按摩治療師，提供與其專業技能及能力相匹配的崗位。我們致力於提供無障礙及支持性的工作環境，並確保殘疾員工在薪酬、福利、培訓及職業發展機會方面得到公平公正的待遇。我們的僱傭實踐以公平勞工政策為基礎，遵守適用的中國勞動法律法規。我們採用標準化的招聘程序，禁止基於性別、年齡、殘疾或其他與工作無關的因素的歧視，並實行同工同酬。所有僱員均根據書面僱傭或服務合同受僱，並根據適用法律享有法定福利。

業 務

我們維持內部檢查程序，以確保我們醫療機構對患者、員工及公眾的安全。我們對工作場所進行持續檢查，任何不足之處將及時糾正。我們醫療機構的各個部門均定期接受安全問題檢查，例如醫療安全、環境安全及職業安全。

我們亦採取多種職業防護措施。例如，我們各部門均設有職業暴露防護措施，為所有醫護人員提供安全操作指導。我們亦定期提供職業安全培訓及演練，以提高員工的安全意識，包括消防演練及疾病預防培訓等。我們為員工提供定期健康評估，以監測其整體健康狀況，尤其是對於經常暴露於輻射及臨床廢物等高風險環境的醫護人員。對於醫療輻射場所，我們實施嚴格的防護方案，並進行職業病危害及環境影響評估。防護基礎設施(如防護牆及防護門)根據適用標準安裝及維護。

供應鏈管理

在供應鏈管理方面，我們建立了標準化內部控制措施，以與合格供應商建立業務關係。供應商的篩選乃基於其聲譽、服務或產品質量、企業管治及合規等，確保重點關注卓越的ESG表現及高質量的產品和服務。有關詳情，請參閱「客戶及供應商－供應商及採購」。

社會責任

我們通過社區參與及包容性僱傭實踐，積極履行我們的ESG承諾。於2023年及2024年，我們分別向北京市石景山區紅十字會捐款人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元。我們已實施全面的社區健康計劃，包括免費血糖檢測、向養老院提供傳統中醫治療服務以及社區醫療諮詢活動。我們亦組織了教育活動，例如頸肩痛防治公開講座、口腔健康意識活動及各類醫學知識普及活動。該等計劃獲得了社區的熱情參與，體現了我們對社會責任的奉獻精神。

於往績記錄期間內及直至最後實際可行日期，我們未因健康、安全、社會及環境保護事宜面臨任何重大索賠或處罰，亦未涉及任何重大工作場所事故或人員死亡事件。於往績記錄期間內及直至最後實際可行日期，我們曾因環保設施未完成驗收事宜受到行政處罰，具體如下：燕龍醫院在我們收購前，已於2006年開展經營，當時相關設施已建成並投入使用，但配套環保設施尚未完成規定的驗收手續。該問題在我們收購前的盡職調查中已被發現，並在相關股權轉讓協議中得到處理。協議約定，環境影響評價涉及的所有費用，以及後續因環境手續不完備、不合規可能產生的其他相關費用，均由股權轉讓方承擔。我們在收購完成後主動與相關監管部門溝通，並啟動整改措施。2022年3月，相關部門對我們處以人民幣200,000元罰款，該罰款已如數繳納。同年稍後，燕龍醫院已依相關法律法規完成整改，具體措施包括取得北京市昌平區生態環境局出具的環境影響評價批覆，並完成環保自驗及驗收報告公示工作。燕龍醫院已根據相關股權轉讓協議，向股權轉讓方追繳該筆罰款及相應整改費。為有效預防再次發生，我們已實施強化後的內部控制措施與流程，並將在未來業務擴張過程中高度重視環境合規工作。收購新醫療機構時，進一步加強對環境相關事項的審核與盡職調查。新建醫療機構時，將能否取得環境影響評價批覆、完成規定驗收手續作為核心考量因素；若無法滿足該等要求，則在選址中作為否決因素。為籌備[編纂]，我們亦已實施強化之內部控制措施與程序，規定各醫療機構行政辦公室於簽訂任何租賃協議前，須負責核實出租人之環保合規狀況等事項，以確保出租人已妥善完成環境影響評估及驗收程序。於內部控制系統檢討過程中，我們的內部控制顧問已對我們環保合規

業 務

的內部政策及管理進行全面審查，其後續審閱並未提出進一步建議。基於上述情況，董事認為，該事件及相關行政處罰不會對我們造成任何重大財務或經營影響，未來亦不會產生此類影響。

內部控制及風險管理

在籌備[編纂]的過程中，我們聘請了一家獨立的內部控制顧問公司對我們在某些方面的內部控制進行審查，包括公司治理、財務報告、銷售和應收賬款、採購和應付賬款、人力資源和薪酬、固定資產和無形資產管理、現金和投資、信息系統、稅務、保險、醫療機構運營流程和關聯方交易管理。根據他們完成的工作，我們的內部控制顧問在審查我們的內部控制系統時，沒有報告任何重大的內部控制缺陷。我們的內部控制顧問根據審查結果向本公司及附屬公司提出了建議。我們已針對這些發現和建議實施了整改和改進措施（視情況而定）。經考慮我們已採取的補救措施後，我們的董事認為，我們的內部控制系統對於我們目前的運營是充分和有效的。

臨床質量控制

我們須遵守中國多項規管醫療專業人員資格及行為以及醫療服務標準的規則及規例。為確保我們醫療機構所提供服務的安全及質量，我們已建立全面的質量控制體系。我們已採用標準化臨床實務指引，該指引符合國家衛健委頒佈的18項核心程序，以確保醫療服務質量。我們亦實施標準化程序處理患者投訴及醫療不良事件。此外，我們維持總部層面的集中採購，以更佳控制我們採購的藥品及醫療耗材的質量。在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的自營及管理的醫療機構並無接獲任何重大違反臨床質量控制規則及規例的通知，以致對我們的業務、經營業績或財務狀況造成不利影響。

患者投訴及醫療不良事件管理

我們的醫療機構偶爾會收到患者的投訴，並已實施內部準則，確保妥善處理每一起患者投訴。一般情況下，各醫療機構的行政部門會與臨床負責部門合作，收集事實，力求盡快合理、友好地解決患者的投訴。患者可親自或以電話、郵件及其他便捷方式提出投訴。有效投訴受理後，相關部門應採取即時行動當場解決問題。如需進一步處理，應做好記錄、開展調查，並向管理層匯報以便進一步處理。我們將根據投訴內容，會同相關部門開展調查與處理。

此外，我們的每家醫療機構都實行多級報告制度。根據報告制度，凡涉及患者身體傷害或死亡的醫療不良事件，必須在24小時內報告，並立即對事件進行調查處理。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未與患者發生任何重大醫療糾紛。違反報告程序的員工將受到處罰。為防止類似事件再次發生，我們會定期舉行內部討論，審查重大醫療不良事件，並採取適當的整改措施。

風險管理

我們在業務運營中面臨各種風險，我們相信風險管理對我們的成功非常重要。有關我們面臨的各種風險的披露，請參見「風險因素」。此外，我們還面臨着許多市場風險，如在日常業務過程中產生的信用風險、流動性風險及利率風險。詳見「財務信息—有關市場風險的定量及定性披露」。

我們實施了各種政策和程序，以確保在我們運營的每個方面進行有效的風險管理。我們的董事會負責監督和管理與我們運營相關的整體風險。我們成立了審計委員會，負責審查和監督集團的財務報告流程和內部控制系統。有關這些委員會成員的資格和經驗以及審計委員會職責的詳細說明，請參閱「董事及高級管理層—董事會委員

業 務

會－審計委員會」。我們已根據上市規則第3.21條、上市規則附錄C1所載的企業管治守則及企業管治報告採用書面職權範圍。

招標事件

背景

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。自2014年10月至2019年5月，其股權分別由雙全控股及一名前董事（「前董事」）持有70%及8%，餘下權益由若干獨立第三方持有。儘管前董事在普瑞泰祥的工商檔案中登記為當時的法定代表人，但雙全控股及前董事均未參與普瑞泰祥的日常管理及營運。

2016年3月，普瑞泰祥時任負責人員（「負責人員」）留意到一則關於某公立醫院（「公立醫院」）醫療設備採購的公開招標（「2016年招標」）的公告，總預算金額約為人民幣26.9百萬元。普瑞泰祥因未能滿足投標資格標準（例如需具備三年往績記錄），故並未參與2016年招標。該負責人員將2016年招標信息告知普瑞泰祥的一名業務夥伴（「該業務夥伴」）。該業務夥伴參與了投標，並於2016年7月獲選為公立醫院所需總額人民幣26.9百萬元中價值人民幣5.1百萬元的醫療設備供應商。為準備向公立醫院供貨，該業務夥伴從普瑞泰祥採購了價值人民幣4.1百萬元的醫用床（「2016年交易」）。

2025年6月，本公司留意到負責監督公立醫院採購的公共機構（「該公共機構」）於2024年1月發佈的公告（「2024年公告」）。根據2024年公告，指控2016年招標過程中存在圍標事件（「招標事件」），並指控普瑞泰祥為組織者，同時對普瑞泰祥、作為普瑞泰祥法定代表人的前董事，以及由前董事控制或管理的其他企業施加了禁止參與未來採購的禁令。前董事及負責人員在2025年6月前均不知悉2024年公告。負責人員已於2020年離開普瑞泰祥。由於普瑞泰祥未能適應市場需求且業績未達預期，自2021年底起已無實質營運，並於2024年9月註銷。

據董事所深知，(i)前董事並未參與2016年交易或2016年招標，(ii)儘管負責人員曾向業務夥伴分享公開招標邀請資訊，但負責人及普瑞泰祥均未參與2016年招標，及(iii)2016年交易乃按正常商業條款進行，且2016年交易並無涉及任何不當行為。前董事及負責人並不知悉招標事件被指控普瑞泰祥參與2016年招標過程的理由。

特別中國法律顧問就招標事件之意見

我們已委聘特別中國法律顧問就招標事件提供法律意見。經考慮上述情況及基於盡職調查，特別中國法律顧問獲悉：(i)普瑞泰祥並未就2016年招標向招標人提交任何招標文件，亦未參與該招標活動；及(ii)負責人／普瑞泰祥與2016年招標的關聯僅限於負責人向業務夥伴方分享招標相關信息，以及普瑞泰祥向該業務夥伴銷售病床。特別中國法律顧問指出，根據《中華人民共和國招標投標法實施條例》，「串通招標」與「視為串通招標」具有非常明確界定；負責人／普瑞泰祥與2016年招標之間的唯一關聯僅限於負責人與業務夥伴分享招標相關信息，以及普瑞泰祥向業務夥伴銷售病床，並不

業 務

屬於「申通招標」或「視為申通招標」的範疇，且該等行為未違反《中華人民共和國招標投標法》及《中華人民共和國招標投標法實施條例》的任何規定。

重疊董事及本集團與重疊董事曾任或現任職務的雙全集團若干實體之間的關係

我們的若干董事，即王先生、卞女士、張建偉先生、王雨女士及楊明遠先生（「重疊董事」），曾或現於雙全集團的若干實體中擔任職務。除在本集團自雙全集團分拆、且本集團與雙全集團均由王先生創立及最終控制的背景下，少數董事兼任雙方的董事或高級管理層職務外，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，本集團與重疊董事曾任或現任職務的雙全集團各實體之間，在管理、業務運營、財務或其他方面並無重大關係。就管理、業務運營及財務而言，本集團獨立於雙全集團，原因如下：

- (1) 就管理而言，在重疊董事中：(1)執行董事卞女士現時並未於雙全集團擔任職務，惟其過往曾擔任雙全集團的高級管理人員；及(2)王先生、張建偉先生及王雨女士（彼等現時均擔任本公司非執行董事，負責為本集團提供一般指導）於雙全集團擔任管理職務。概無本集團核心管理團隊成員（包括負責本集團日常營運及管理的執行董事及高級管理人員）現時或於往績記錄期間在雙全集團擔任管理職務；
- (2) 就業務關係而言，本集團在業務運營方面並不依賴雙全集團。於往績記錄期間，本集團與雙全集團之間的關聯方交易主要包括採購醫療服務（例如健康檢查）作為員工福利，交易金額極小（於往績記錄期間各年度均低於人民幣50,000元），且按正常商業條款進行。有關交易預計於[編纂]後不再持續；及
- (3) 就財務而言，本集團在財務方面獨立於雙全集團，且於往績記錄期間，本集團與雙全集團之間並無重大非貿易性質的現金流。

招標事件不會對重疊董事的適任性造成重大不利影響

我們的董事認為，概無重疊董事涉及或以其他方式與招標事件存在任何關聯，且根據上市規則第3.08條及第3.09條，招標事件不會對其擔任本公司董事的適任性造成不利影響。具體而言，

- (1) 根據普瑞泰祥公司章程，並鑒於普瑞泰祥擬成為業務拓展試點項目及主要從事醫療設備貿易的獨立業務單位，普瑞泰祥被認為在經營管理上獨立於雙全控股。2016年交易乃於一般業務過程中進行，無須經股東層面批准。概無重疊董事曾在普瑞泰祥擔任任何職務或負責普瑞泰祥的經營或管理。據我們的董事所知，重疊董事並不知悉2016年招標或2016年交易。據中國法律顧問告知，根據中國公司法相關規定，作為獨立於其母公司的獨立法律實體，普瑞泰祥將以其自有資產獨立承擔責任及風險，並以其自身的身份進行業務運營及決策。因此，我們認為，重疊董事對普瑞泰祥的一般業務活動（包括2016年交易）不承擔責任；及
- (2) 於2016年，王雨女士及楊明遠先生並無在雙全集團任職。就其餘重疊董事（即王先生、卞女士及張建偉先生）而言，儘管彼等於2016年在雙全集團任職，惟彼等在相關時間概無任何與醫療設備貿易（即普瑞泰祥的主營業務）有關的工作職責或任何角色，彼等亦無收到與普瑞泰祥日常經營活動有關

業 務

的任何信息，而普瑞泰祥一般經營活動中進行的交易無需向上級管理層報告，並未觸發股東層面的審批程序。

聯席保薦人已(i)審閱本公司就招標事件所編製及提供的相關文件；(ii)從本公司及重疊董事處獲得必要的陳述與確認，以及(iii)參與了與本公司管理層及法律顧問進行的盡職審查及討論。基於以上所述，聯席保薦人並未發現任何事項足以合理導致其對董事就重疊董事根據上市規則第3.08條及第3.09條擔任我們董事的適當性所持意見產生懷疑。

前董事無重大影響

前董事已因個人健康理由離開本集團，並已不再擔任任何職位或參與本集團的營運。前董事的股權並不重大，及其投票權及股權的任何潛在出售將受公司法、細則及一致行動安排規限。章程細則及與王先生訂立的一致行動協議。前董事亦已作出承諾，(其中包括)前董事無意、不會及將導致緊密聯繫人不再擔任本集團董事或擔任任何高級管理層職務，或對本集團的管理及營運施加任何控制或影響；前董事將勤勉履行與王先生的一致行動安排項下的義務，而只要前董事持有本公司或其他集團公司的任何股權(無論直接或間接)，前董事無意亦不會終止一致行動安排。本集團的報告及管治程序及措施已確保一致行動協議的執行。基於上述者，前董事現時及將來均不會對本集團施加任何重大影響。

內部控制政策及程序以確保遵守中國反腐敗及醫療廣告相關法律法規

我們已制定成文的《反欺詐、反賄賂及舉報投訴管理措施》，其中規定了欺詐、賄賂、貪污及其他不當行為的舉報程序及預防控制措施。該等措施涵蓋以下內容：界定欺詐、賄賂、貪污及其他不當行為的定義與形式；劃分反腐敗工作職責；制定欺詐與賄賂風險評估程序；指定負責處理相關不當行為投訴與舉報的部門；詳述舉報渠道、調查程序、文件記錄與報告要求；以及制定處理與問責政策及流程。董事會負責本集團反腐敗工作的整體監督與指導。高級管理層則負責針對欺詐及貪腐活動採取適當且有效的補救措施與懲處。

我們亦設立了監察稽核中心作為常設職能部門，負責反詐欺與反腐敗工作的日常管理。針對舉報不當行為及違反反詐欺與反腐敗法規的行為，我們提供了明確指引，包括專用熱線電話號碼、電子郵件地址及郵寄地址。監察稽核中心負責調查與跟進投訴案件，並每季匯集欺詐及腐敗投訴調查資料及向管理層匯報。上述事項之書面報告亦提交審計委員會，除詳述投訴內容、討論、意見及管理決議外，報告更明確列出針對投訴所採取之跟進處理措施。

儘管我們的業務並未高度依賴醫療廣告，本公司仍制定《醫療廣告管理制度》，規範廣告內容管理、廣告審查流程、發佈管控、監督機制及處罰措施。旗下各醫院均設有專人負責各醫院的醫療廣告，職責包括但不限於：相關醫院醫療廣告之初審、素材籌備、申請、日常發佈及監督。此外，本集團的法律中心負責醫療廣告合規性之監督工作。

業 務

COVID-19疫情對我們業務的歷史影響

自2019年12月起，COVID-19疫情對中國及許多其他國家產生重大影響。各政府為遏制病毒傳播實施多項措施，暫時性影響我們業務營運及財務表現。疫情期間，出行限制及社交距離要求等因素亦在某種程度上擾亂我們醫療機構的線下運營。

從集團層面來看，我們整體的就診人次於2021年至2022年間呈現恢復趨勢，同期住院及門診服務的收入亦有所增長，且毛利率保持相對穩定。然而，COVID-19疫情對我們旗下所有醫療機構的影響並不一致。特別是，普祥腫瘤醫院於2021年至2022年期間，住院就診人次減少1,158人次，門診就診人次減少4,951人次。此外，疫情期間我們因消毒產品、口罩及其他防疫物資產生了約人民幣0.2百萬元的開支。

在COVID-19疫情趨緩後，我們已恢復醫療機構的正常運營。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，COVID-19疫情對業務、經營業績及財務狀況並無重大不利影響。若干與COVID-19相關藥品（如抗過敏及呼吸系統藥物）曾出現短暫短缺，而該情況為當時社會普遍現象外，於疫情期間，我們並無遭遇任何藥品供應重大短缺或延誤，亦無發現藥品價格大幅波動。我們正密切監督其發展，並持續評估對我們業務運營的任何潛在影響。