

財務資料

您應將以下討論及分析與我們載於本文件附錄一會計師報告的綜合財務報表連同其附註一併細閱。您應閱讀本文件附錄一會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往走勢、目前狀況及預期未來發展的見解以及我們相信於有關情況下屬適合的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致乃取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，您應審慎考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」章節所提供的資料。

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。

我們在精選區域佈局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老齡群體需求洞察能力，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、5家託管醫療機構及2家投資醫療機構。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老齡化人口的基礎醫療需求，建立信任並培養忠誠的患者基礎，同時疏導患者轉向更精準及針對性的專科診療、康復護理、長期醫療護理、消費保健及其他延伸服務。因此，我們得以實現醫養協調服務。

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。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

* 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。

財務資料

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「— 非國際財務報告準則計量」。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績和財務狀況的最重要因素包括以下各項。

中國綜合醫養結合服務行業增長

我們的業務和財務表現取決於中國綜合醫養結合服務行業的整體增長情況以及我們在該行業中的競爭力，尤其是在我們醫療機構所在的華北地區。具體而言，由於中國醫養資源過度集中在三甲醫院，這既增加了患者負擔，也加劇了地區差異。此外，綜合醫養服務的供應仍不足以滿足中國老齡化人口的長期照護需求。因此，市場對綜合醫養結合服務提供商的需求正在迅速增長，以解決這些供需錯配問題的同時實現擴張。根據灼識諮詢報告，按收入計算，中國的綜合醫養結合服務市場規模從2019年的人民幣1,356億元增長至2024年的人民幣2,638億元，複合年增長率為14.2%，預計將以11.3%的複合年增長率繼續增長，從2025年的人民幣3,029億元增長至2030年的人民幣5,173億元。此外，按收入計算，華北地區綜合醫養結合服務的市場規模已從2019年的人民幣136億元增長至2024年的人民幣271億元，複合年增長率為14.7%，預計將以12.6%的複合年增長率繼續增長，從2025年的人民幣314億元增長至2030年達到人民幣567億元。憑藉我們既有的市場佈局，我們相信我們能夠抓住該市場的重大機遇。

此外，近年來醫養結合服務行業呈現出受政策驅動的特徵，政府的全面改革正在重塑行業格局。中國政府已實施廣泛的措施及支持性政策，以解決醫養結合服務的可負擔性、可及性和質量問題。在支付端，養老的公共醫療保險覆蓋範圍擴大，報銷比例和報銷範圍均有所提高。例如，中國自2016年起通過試點項目建立長期護理保險制度，覆蓋範圍持續擴大。在2023年前，這些試點項目已在全國49個城市中實施，參保人數約183百萬人。在服務端，政策支持重點轉向康復、養老等專業領域，旨在促進醫療衛生和養老服務供給更加多元化。我們旨在擴大服務的產品組合，以抓住綜合醫養結合服務的重大增長機遇並鞏固我們在此領域的佈局。憑藉我們的深入洞察與行業專業經驗，我們往績記錄期間實現顯著的收入增長，並預計未來將實現可持續的盈利。

拓展醫療機構網絡的能力

我們的收入和整體盈利能力取決於我們拓展醫療機構網絡以及提升新收購機構運營水平的能力。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，其中包括6家自營醫療機構、5家託管醫療機構和2家投資醫療機構。近年來，我們通過戰略收購、股權投資和管理服務顯著拓展了醫療機構網絡。

我們採用完整的機制評估收購目標，並實施分階段整合與經營策略，旨在幫助每家醫療機構培育特色並實現持續增長，尤其是在收購後的初期。例如，在往績記錄期間，我們成功收購並整合了普祥中醫院。實施全面的品牌重塑戰略後，普祥中醫院進行了戰略醫療轉型，發展為綜合性醫療機構。詳見「業務—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」。因此，普祥中醫醫院已成功從收購前的虧損狀態，轉變為於2024年實現營業收入人民幣149.9百萬元及淨利潤人民幣9.3百萬元。我們計劃主要通過戰略收購繼續拓展醫療機構網絡，但這可能受多種因素影響，例如我們醫療機構及醫療專業人員的聲譽、我們的財務資源，以及中國醫養結合服務行業的整體監管環境。詳情請參閱「業務—我們未來的業務擴張」。擴張自營醫療機構將擴

財務資料

大我們的收入基礎，並產生更多網絡效應。然而，擴張可能需要我們進行前期投資，這可能影響流動性。我們運營這些醫療機構的能力將決定我們能否以及多快收回投資，這可能對盈利能力產生重大影響。

此外，我們向託管醫療機構收取管理費以獲取收入，該等費用多數按共同協定的比例從託管醫療機構的年度總收入中計提。詳情請參閱「業務－我們的醫養結合業務－我們的醫療機構管理服務」。因此，我們擴大託管醫療機構收入來源、提升其業務運營以及吸引更多託管醫療機構能力，將影響我們的收入和經營業績。

擴大我們的自營醫療機構的服務的能力

於往績記錄期間，我們的收入主要來自自營醫療機構，提供醫養結合服務。於2023年、2024年及2025年，我們自營醫療機構產生的收入分別為人民幣400.4百萬元、人民幣469.9百萬元及人民幣435.7百萬元，分別佔同期我們總收入的94.9%、93.9%及92.4%。因此，收入主要受我們自營醫療機構提供的服務的影響，尤其是我們自營醫療機構提供的服務和組合的持續擴展和多樣化。

我們提供便捷全面的醫養結合服務，滿足患者全方位的需求，從普通門診到專科治療和複雜的醫療程序。尤其值得一提的是，我們秉持「小綜合+大專科」的模式，通過綜合醫院滿足患者人口結構的基礎醫療需求，建立信任並培養忠誠的患者基礎，同時疏導患者轉向更精準及針對性的專科診療、康復護理、長期醫療護理、消費保健及其他延伸服務，從而確保服務的連續性並提升患者的終身價值。我們進一步拓展服務組合，為中老年人群提供全面的康復與護理服務，實現協調的醫療與養老服務體系，彰顯我們把握患者不斷變化需求、推動業務增長的能力。

我們提供多元化的專科服務創新治療方案及優質護理的能力在吸引更多患者方面發揮着重要作用。然而，患者對我們服務、藥品及醫用耗材定價的接受程度與負擔能力，繼而可能影響我們的患者群體規模。雖然我們符合公共醫療保險計劃的資質反映了政府對我們服務標準和定價透明度的認可，這進而增強了患者信任並促進我們綜合服務的可及性，但我們也因此受到適用於醫保定點醫療機構的定價監管控制。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療保險定點醫療機構，而該等機構提供的大部分服務（主要包括公共醫療保險目錄所列的基本醫療服務）均屬於公共醫療保險計劃的保障範圍，因此須遵守相關的定價指引。作為醫療保險定點醫療機構，我們的醫療機構須執行藥品零差率政策。鑒於我們的報銷結構歷來主要依賴於公共醫療保險計劃，我們一直根據有關計劃項下的相關指引確定價格。因此，監管價格控制對我們的歷史定價水平和利潤率並無產生重大影響。此外，我們預計近期在此方面不會出現任何可能對我們的運營或財務業績產生重大影響的監管發展或政策變化。此外，集中帶量採購制度對藥品及醫療耗材的定價造成下行壓力，並有可能在未來繼續影響價格。對此，我們致力於延伸我們的服務鏈，覆蓋自費支付比例較高的康復護理、安寧療護及其他延伸服務，從而緩解定價壓力並吸引更多廣大的患者群體。了解監管環境使我們在合規經營的同時得以優化服務，並確保患者接受和負擔得起。我們致力於擴大服務覆蓋範圍，從而推動可持續增長並提升整體財務業績。

管理成本及開支的能力

財務資料

在實現預期業務增長的同時有效控制成本及開支的能力乃我們盈利的關鍵。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣327.1百萬元、人民幣383.0百萬元及人民幣365.7百萬元，主要包括藥品、醫用耗材及設備成本、人力資源成本以及折舊與攤銷等。由於我們旨在擴大醫療機構的網絡、增加患者數量和覆蓋率、提供多元化的服務組合以滿足更廣泛的患者需求，我們預期藥品、醫療耗材及設備成本的絕對金額在不久的將來將持續增加。然而，由於我們計劃提供額外康復護理、安寧療護及其他延伸服務並提高其在我們整體產品組合中的佔比，這些成本佔總銷售成本的百分比預計將逐步下降。就人力資源成本而言，我們認為憑藉現有醫療專業團隊及具備多點執業資格的醫生提升效率。我們亦計劃維持具競爭力的薪酬水平，以保留人才，並支持業務運營的持續發展。

此外，我們的業務及經營業績受我們經營開支結構的影響，經營開支主要包括銷售開支以及一般及行政開支。於往績記錄期間，我們的經營開支有所增加，與我們的業務增長大致相當。我們預計，隨着我們的業務增長及服務網絡擴展，我們的經營開支的絕對金額將有所增加。我們還預期，我們的經營開支佔我們總收入的百分比將維持相對穩定，或可能因我們實現規模經濟而有所下降。

季節性

我們的業務受季節性波動影響。每個歷年的第一季度通常住院及門診人次較少，主要由於在中國新年期間，大多數人不願前往醫療機構。第四季度通常是一年中最繁忙的季度。在冬季，醫療機構通常會經歷由季節性發病模式（特別是如流感和感冒等呼吸道疾病發病率上升）導致的相對較高的患者就診量。此外，許多人傾向於在年底前完成年度體檢。根據灼識諮詢的資料，此模式與行業慣例一致。我們預計在可預見的未來仍將受到季節性波動的影響。因此，我們在某一中期期間的經營和財務業績可能無法反映整體表現。由於部分成本及費用（如人力資源成本、折舊及攤銷）通常不受季節性因素影響，我們的盈利水平也可能會受到季節性波動的影響。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，除另有說明外，以人民幣呈列。我們已就往績記錄期間採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟於2025年1月1日起的會計期間仍未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則除外。有關編製及重列基準的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1。

重大會計政策、判斷及估計

我們已識別出我們認為對編製我們的綜合財務報表而言屬最為重大的若干會計政策。我們的重大會計政策及估計（對理解我們的經營業績及財務狀況而言屬重要）載於本文件附錄一所載會計師報告附註2及附註3。若干會計政策涉及主觀假設及估計以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，該等項目的確定要求管理層根據今後期間可能變化的資料及財務數據作出判斷。當審閱我們的財務報表時，您應考慮(1)我們選取的關鍵會計政策；(2)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(3)所呈報業績對有關條件及假設變動的敏感度。

綜合損益及其他全面收入表

財務資料

下表載列所示期間我們的綜合損益及其他全面收入的概要。

	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)/已撥回金融資產 減值虧損淨額	(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)
應佔一間合資企業業績	(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。我們認為，該等計量為投資者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)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	2025年
	(人民幣千元)		
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

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
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

有關主要損益項目的討論

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(1)自營醫療機構提供的醫養結合業務及醫療機構管理服務，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。

	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

醫養結合業務收入主要來自(1)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，及(2)主要向託管醫療機構提供的醫療機構管理服務，就此我們收取一般設為託管醫療機構年度總收入的互相協定百分比的管理費。我們不時會因提供特定的諮詢或技術服務而從第三方收取一次性管理服務費。該等服務通常屬於短期性質，並涉及特定事項，包括營運提升、設施規劃與設置，或提供醫療保健顧問或諮詢服務。

供應醫療設備及耗材的收入主要來自向客戶(包括託管醫療機構及其他醫療機構)銷售醫療設備及耗材。

銷售成本

下表載列所示期間我們按業務線劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比呈列。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年

財務資料

	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	319,416	97.7	370,645	96.8	350,903	95.9
醫療機構管理服務	410	0.1	1,539	0.4	2,789	0.8
小計	319,826	97.8	372,184	97.2	353,692	96.7
供應醫療設備及耗材	7,231	2.2	10,784	2.8	12,023	3.3
總計	327,057	100.0	382,968	100.0	365,715	100.0

我們醫養結合業務的銷售成本主要產生於(1)住院及門診服務，主要包括(i)我們自營醫療機構使用的藥品和醫用耗材的成本，(ii)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(iii)其他經營成本，包括租賃及維護成本、折舊及攤銷，及(2)醫療機構管理服務，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予託管醫療機構及其他醫療機構的醫療設備及耗材。

下表載列所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比呈列。

	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)					
藥品、醫用耗材及						
設備成本	175,626	53.7	188,774	49.3	162,251	44.4
人力資源成本	110,097	33.7	139,408	36.4	146,976	40.2
折舊及攤銷	24,994	7.6	25,757	6.7	24,622	6.7
其他 ⁽¹⁾	16,340	5.0	29,029	7.6	31,866	8.7
總計	327,057	100.0	382,968	100.0	365,715	100.0

附註：

(1) 其他主要包括物業水電費及設備檢查和維護費。

我們的銷售成本主要包括(1)藥品、醫用耗材及設備成本，主要指(i)採購自營醫療機構所用藥品及醫用耗材，及(ii)向託管醫療機構及其他醫療機構供應的醫用耗材及設備的成本，(2)人力資源成本，主要指自營醫療機構醫師、護士及其他醫療專業人員的薪資、獎金、社會保險及其他福利(包括基於股份的付款)，以及支付予醫療專家的諮詢費，及(3)有關自營醫療機構使用的醫療設備及物業的折舊及攤銷。

毛利及毛利率

財務資料

下表載列所示期間我們按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
醫養結合業務						
住院及門診服務	80,940	20.2	99,272	21.1	84,759	19.5
醫療機構管理服務 . . .	9,012	95.6	9,791	86.4	12,131	81.3
小計	89,952	22.0	109,063	22.7	96,890	21.5
供應醫療設備及耗材 . . .	4,905	40.4	8,396	43.8	8,818	42.3
總計	94,857	22.5	117,459	23.5	105,708	22.4

其他收入淨額

我們的其他收入淨額主要包括(1)政府獎勵，即中國地方政府為支持我們的發展及／或肯定我們對當地經濟的貢獻而提供的補貼及福利，(2)銀行存款利息收入，(3)應收第三方款項利息收入，主要為授予普祥眼科醫院及潛在的合作醫療機構貸款產生的收入，(4)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益，主要為我們的結構性存款，(5)出售物業及設備的(虧損)／收益，(6)應付款項撇銷，(7)匯兌差額淨額，(8)出售聯營公司的收益，(9)終止管理合約補償，(10)租金優惠，(11)終止租賃收益，及(12)出售附屬公司的收益。

下表載列所示期間其他收入淨額明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
政府獎勵	1,725	1,501	242
銀行存款利息收入	657	418	783
應收第三方款項利息收入	95	1,569	2,974
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產的公允 價值收益	612	1,522	511
出售物業及設備的 收益／(虧損)	23	(46)	(30)
應付款項撇銷	115	159	384
匯兌差額淨額	258	(1,066)	(60)
出售附屬公司的收益	—	—	1,270
其他	334	240	293
總計	3,819	4,297	6,367

銷售開支

財務資料

我們的銷售開支主要包括(1)僱員薪酬，主要指我們銷售及營銷員工的薪資、獎金、社會保險及其他福利；及(2)品牌及營銷開支，與營銷、品牌推廣及促銷活動相關。

下表載列所示期間按性質劃分的銷售開支明細，以絕對金額及佔銷售開支總額的百分比呈列。

	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)					
僱員薪酬.....	811	37.1	774	16.2	605	14.1
品牌及營銷 開支.....	1,198	54.8	3,507	73.3	3,123	73.0
其他.....	176	8.1	505	10.6	552	12.9
總計.....	2,185	100.0	4,786	100.0	4,280	100.0

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(1)僱員薪酬，指行政人員的薪資、獎金、社會保險及其他福利，包括與購股權計劃有關的以股份為基礎的付款；(2)折舊及攤銷開支，主要與用於一般行政用途的租賃物業相關；(3)有關我們業務發展及整體戰略擴張的服務費；(4)行政人員產生的辦公及業務費；(5)有關我們租賃物業的租賃、維修及維護費；及(6)有關[編纂]的[編纂]開支。

下表載列所示期間按性質劃分的一般及行政開支明細，以絕對金額及佔一般及行政開支總額的百分比呈列。

	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)					
僱員薪酬.....	23,015	59.2	35,259	70.6	38,639	57.6
折舊及攤銷開支.....	5,315	13.7	5,246	10.5	6,187	9.2
服務費.....	3,802	9.8	3,534	7.1	3,424	5.1
辦公及營業費.....	2,980	7.7	2,489	5.0	2,541	3.8
租賃、維修及維護費.....	2,771	7.1	2,165	4.3	2,249	3.4
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	1,013	2.6	1,264	2.5	946	1.4
總計.....	38,896	100.0	49,957	100.0	67,059	100.0

(已確認)／已撥回金融資產減值虧損淨額

我們的已確認／已撥回金融資產減值虧損淨額指我們的貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)或預期信貸虧損撥回。於2023年，我們錄得已確認金融資產減值虧損淨額人民幣0.4百萬元，並於2024年及2025年分別錄得已撥回金融資產減值虧損淨額人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務成本

財務資料

我們的財務成本包括計息借款利息及租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣3.7百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣4.9百萬元。

應佔一間合資企業業績

我們應佔一間合資企業業績涉及投資北京普新，該公司主要從事疼痛學科醫生集團的運營和管理。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得應佔一間合資企業虧損為人民幣23,000元、人民幣0.2百萬元及零。

所得稅

所得稅主要指我們根據企業所得稅法及其相應實施條例應繳納的所得稅。所得稅包括即期所得稅及遞延所得稅。

中國境內實體的法定所得稅率為25%。於往績記錄期間，根據相關稅務法規，本集團的若干附屬公司合資格享受優惠所得稅率。例如，於往績記錄期間，大山子醫院、大黃莊醫院及燕龍醫院符合小型微利企業資格，享受20%的減按企業所得稅率，並可按其年度應課稅利潤的75%扣減所得稅。

於2023年、2024年及2025年，我們錄得所得稅費用分別為人民幣14.3百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣2.8百萬元，同期實際稅率（以所得稅除以稅前利潤計算）分別為26.7%、28.7%及7.7%。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。

年內利潤及經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）

於2023年、2024年及2025年，我們的年內利潤分別為人民幣39.2百萬元、人民幣43.9百萬元及人民幣33.4百萬元。經調整以權益結算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）在往績記錄期內持續改善，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，請參閱「—非國際財務報告準則計量」一節。

經營業績的期間比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由截至2024年的人民幣500.4百萬元減少5.8%至2025年的人民幣471.4百萬元。

醫養結合業務

我們的醫養結合業務收入由2024年的人民幣481.2百萬元減少6.4%至2025年的人民幣450.6百萬元，主要由於住院及門診服務收入減少。

- **住院及門診服務。**我們的住院及門診服務產生的收益由2024年的人民幣469.9百萬元減少7.3%至2025年的人民幣435.7百萬元，主要由於(1)普祥腫瘤醫院及若干其他自營醫療機構的收益下降，主要原因為就診人次減少、服務組合變動以及普祥腫瘤醫院為精簡營運架構而進行內部科室重組，暫時影響了其服務能力；及(2)作為我們網絡優化的一部分，於2025年6月處置處於虧損的唐山醫院，該醫院於2024年及2025年的收益合共分別為人民

財務資料

幣16.8百萬元及人民幣3.2百萬元，部分降幅被普祥中醫院因持續提升業務規模而帶來的收益增長所抵銷。

- **醫療機構管理服務。**我們來自醫療機構管理服務的收益由2024年的人民幣11.3百萬元增加31.7%至2025年的人民幣14.9百萬元，主要由於(1)向我們管理的醫療機構收取的管理費有所增加，該增加乃因若干託管醫療機構的營運改善所致；及(2)向若干第三方醫療機構就一次性短期諮詢或技術服務收取的管理服務費。

醫療設備及耗材供應

我們的醫療設備及耗材供應收入由2024年的人民幣19.2百萬元增加8.7%至2025年的人民幣20.8百萬元，主要由於醫療設備及耗材銷售量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣383.0百萬元減少4.5%至2025年的人民幣365.7百萬元，主要由於(1)藥品、醫用耗材及設備成本為人民幣26.5百萬元，主要反映出在我們醫養結合業務中，醫療服務所佔比例較高，且對藥品銷售的依賴程度有所降低，部分被人力資源成本增加人民幣7.6百萬元所抵銷，主要由於我們持續吸引及激勵醫療團隊，導致員工的薪酬水平以及以股份為基礎的付款提升。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣117.5百萬元減少10.0%至2025年人民幣105.7百萬元。我們的毛利率由2024年的23.5%減少至2025年的22.4%。

我們整體毛利率的減少主要是由於住院及門診服務（於往績記錄期間，其為我們醫養結合業務的核心組成部分及收入的最主要來源）的毛利率由2024年的21.1%減少至2025年的19.5%，主要歸因於短期收入下降與為進一步發展我們的綜合醫療及养老服务而相對剛性的成本結構之間的錯配。

在較小程度上，我們的整體毛利率的減少也歸因於醫療機構管理服務的毛利率從2024年的86.4%下降至2025年的81.3%，主要原因歸因於招募合格的管理人員產生了較高的管理成本，尤其是人力資源成本，以支持我們醫療機構管理服務的擴張。同時，醫療機構管理服務的毛利由2024年的人民幣9.8百萬元增加23.9%至2025年的人民幣12.1百萬元。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2024年的人民幣4.3百萬元增加48.2%至2025年的人民幣6.4百萬元，主要由於(1)應收第三方款項利息收入增加人民幣1.4百萬，主要是由於向若干第三方醫療機構增加的貸款所致；及(2)2025年因出售怡康網絡及唐山醫院而錄得出售附屬公司收益人民幣1.3百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣4.8百萬元減少10.6%至2025年的人民幣4.3百萬元，主要由於品牌推廣及市場推廣開支減少人民幣0.4百萬元，由於簡化了針對普祥腫瘤醫院的營銷活動。我們於2024年及2025年的銷售開支佔總收入的百分比分別為1.0%及0.9%。

一般及行政開支

財務資料

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣50.0百萬元增加34.2%至2025年的人民幣67.1百萬元，主要由於(1)確認[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元；及(2)員工薪酬增加人民幣3.4百萬元，主要歸因於行政人員人數增加所致，尤其是聘請高級管理人員以支持養老業務的進一步擴展。

已撥回金融資產減值虧損淨額

我們的已撥回金融資產減值虧損淨額由2024年的人民幣0.1百萬元顯著增加至2025年的人民幣0.3百萬元，主要由於貿易應收款項結餘減少，導致預期信貸虧損下降所致。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣5.3百萬元減少8.8%至2025年的人民幣4.9百萬元，主要由於租賃負債減少，導致租賃負債利息減少人民幣0.6百萬元。

應佔合營企業業績

我們於2025年錄得應佔合營企業虧損為零，而2024年則為人民幣0.2百萬元，即合營企業北京普新產生的虧損。

所得稅

我們的所得稅由2024年的人民幣17.7百萬元減少84.2%至2025年的人民幣2.8百萬元，主要由於確認[編纂]開支及處置唐山醫院的稅務影響所致。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣43.9百萬元減少23.9%至2025年的人民幣33.4百萬元。

經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)

我們使用經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)以補充綜合財務報表。我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)由2024年的人民幣59.2百萬元增加6.8%至2025年的人民幣63.3百萬元，經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)分別為11.8%和13.4%。有關年內利潤與經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)對賬，請參閱「— 非國際財務報告準則計量」。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣421.9百萬元增加18.6%至2024年的人民幣500.4百萬元。

醫養結合業務

我們的醫養結合業務收入由2023年的人民幣409.8百萬元增加17.4%至2024年的人民幣481.2百萬元，主要是由於住院及門診服務收入增長。

- **住院及門診服務。**我們的住院及門診服務收入由2023年的人民幣400.4百萬元增加17.4%至2024年的人民幣469.9百萬元，主要是由於我們現有醫療機構(尤其是僅自2022年7月我們收購後開始貢獻收入的普祥中醫院)的加速發展。更具體而言，該增長歸因於普祥腫瘤醫院放射治療服務及腫瘤相關醫養結合服務的增長。

財務資料

- **醫療機構管理服務**。我們的醫療機構管理服務收入由2023年的人民幣9.4百萬元增加20.3%至2024年的人民幣11.3百萬元，主要是由於我們託管醫療機構運營有所改善，向其收取的管理費用更高。

醫療設備及耗材供應

我們的醫療設備及耗材供應收入由2023年的人民幣12.1百萬元增加58.0%至2024年的人民幣19.2百萬元，主要由於主要向我們託管醫療機構的醫療設備及耗材銷售量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣327.1百萬元增加17.1%至2024年的人民幣383.0百萬元，主要由於(1)人力資源成本增加人民幣29.3百萬元，主要由於員工人數的增加及員工薪酬水平的提高，及(2)藥品、醫療耗材及設備成本為人民幣13.1百萬元，大致與我們醫療機構的業務增長相符。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣94.9百萬元增加23.8%至2024年的人民幣117.5百萬元。我們的毛利率由2023年的22.5%上升至2024年的23.5%。

我們整體毛利率的上升主要是由於住院及門診服務(於往績記錄期間，其為我們醫養結合業務的核心組成部分及收入的最主要來源)的毛利率由2023年的20.2%上升至2024年的21.1%，主要歸因於我們現有醫療規模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。

我們的總毛利率增加部分被醫療機構管理服務毛利率從2023年的95.6%下降至2024年的86.4%所抵銷，主要源於北京豐台怡康醫院及佟馨家園服務站管理成本增加，錄得自2023年年初公共醫療保險計劃下的醫療服務體量增加。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2023年的人民幣3.8百萬元增加12.5%至2024年的人民幣4.3百萬元，主要由於(1)應收第三方款項利息收入增加人民幣1.5百萬元，反映出(i)從2023年的部分年度利息收入(因貸款為年中發放)過渡至2024年的全年利息收入及(ii)本金金額增加，及(2)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益人民幣0.9百萬元，即我們投資結構性存款所產生的收入。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣2.2百萬元增加119.0%至2024年的人民幣4.8百萬元，主要由於因我們的營銷活動以支持業務擴展，品牌及營銷開支增加人民幣2.3百萬元。我們於2023年及2024年的銷售開支佔總收入的百分比分別為0.5%及1.0%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣38.9百萬元增加28.4%至2024年的人民幣50.0百萬元，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，導致員工薪酬增加人民幣12.2百萬元。

(確認)／撥回金融資產減值虧損淨額

於2024年，我們錄得撥回金融資產減值虧損淨額人民幣0.1百萬元，而於2023年確認金融資產減值虧損淨額人民幣0.4百萬元，主要由於收回若干先前已減值的其他應收款項。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣3.7百萬元增加43.2%至2024年的人民幣5.3百萬元，主要由於為營運資金用途獲得的額外銀行貸款導致計息借款利息增加人民幣0.9百萬元。

應佔合營企業業績

我們應佔一家合營企業虧損由2023年的人民幣23,000元大幅增加至2024年的人民幣0.2百萬元，主要由於該合營企業(即北京普新)錄得虧損。

所得稅

我們的所得稅由2023年的人民幣14.3百萬元增加23.9%至2024年的人民幣17.7百萬元，主要是由於我們的經營利潤增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由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。

經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)

我們使用經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)以補充綜合財務報表。於2023年及2024年，我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)由2023年的人民幣39.2百萬元增加51.0%至2024年的人民幣59.2百萬元，經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)分別為9.3%和11.8%。有關年內利潤與經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)對賬，請參閱「非國際財務報告準則計量」。

有關財務狀況主要項目的討論

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
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

財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨	21,803	20,228	39,165	41,137
貿易應收款項	57,056	55,100	26,176	36,061
其他應收款項及預付款	12,936	6,484	22,349	18,700
受限制銀行存款	1,707	1	-	-
現金及現金等價物	25,516	107,804	126,865	84,406
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	-	-	-	30,000
流動資產總值	119,018	189,617	214,555	210,304
流動負債				
貿易應付款項	31,230	25,405	36,522	23,981
應計費用及其他應付款項	40,187	29,567	12,128	10,768
合約負債	1,434	7,849	19,496	20,538
計息借款	-	36,000	44,500	41,035
租賃負債	16,999	15,663	10,705	12,664
其他借款	-	50,000	50,000	50,000
即期稅項	3,712	4,099	1,542	1,155
流動負債總額	93,562	168,583	174,893	160,141
流動負債淨額	25,456	21,034	39,662	50,163

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣39.7百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣50.2百萬元，主要由於(1)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣30.0百萬元、(2)貿易應付款項減少人民幣12.5百萬元、(3)貿易應收款項增加人民幣9.9百萬元，及(4)計息借款減少人民幣3.5百萬元。我們流動資產淨值增加部分被現金及現金等價物減少人民幣42.5百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣21.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣39.7百萬元，主要是由於(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。我們流動資產淨值的增加部分被(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。

我們的流動資產淨值由截至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。我們流動資產淨值的減少部分被(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。

存貨

我們的存貨主要包括藥品以及醫療設備及耗材。下表載列截至所示日期我們的存貨詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
藥品	20,459	17,617	13,853
醫療設備及耗材	1,344	2,611	25,312
總計	21,803	20,228	39,165

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣21.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣20.2百萬元，主要由於我們的日常業務波動。我們的存貨其後於2025年12月31日增加至人民幣39.2百萬元，主要由於一筆醫療設備的大額採購訂單所致。

我們認為，通過維持最佳存貨水平，我們能夠在不影響流動性的前提下滿足客戶的業務需求及確保我們醫療機構的有效運營。為此，我們已制定一套政策和程序以管理存貨。我們的醫療機構通常對藥品和醫療耗材維持30至60天的存貨量，且我們的醫院信息系統(HIS)配備預警功能，可提前三個月標記藥品和醫療耗材的臨近失效日期。參見「業務－存貨管理」。

下表載列於所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	16,240	14,073	38,731
超過1年	5,563	6,155	434
總計	21,803	20,228	39,165

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	24	20	30

附註：

- (1) 存貨周轉天數的計算方法為將存貨於該期間的期初及期末結餘的算術平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數。截至12月31日止年度的天數為365天。

我們的存貨周轉天數由2023年的24天減少至2024年的20天，主要由於我們的醫療網絡擴張及業務增長使得存貨消耗加快。於2025年，我們的存貨周轉天數增加至30天，主要歸因於一筆醫療設備大額採購訂單的較高存貨水平。

截至2026年4月30日，我們於截至2025年12月31日的未售出存貨中的人民幣14.2百萬元或36.4%，已隨後動用或出售。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括：(1)應收關聯方款項，主要為向我們管理的醫療機構提供的醫療機構管理服務；及(2)應收第三方款項，主要為公共醫療保險計劃及醫療設備及耗材供應產生的款項。下表載列於所示日期我們的貿易應收款項詳情：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應收關聯方款項	9,812	10,219	10,130
應收第三方款項	47,793	45,622	16,339
減：虧損撥備	(549)	(741)	(293)
總計	57,056	55,100	26,176

財務資料

我們的貿易應收款項從截至2023年12月31日的人民幣57.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣55.1百萬元，主要由於我們的日常業務波動。我們的貿易應收款項於2025年12月31日進一步減少至人民幣26.2百萬元，主要由於2025年底提早結清公共醫療保險款項所致。

下表載列於所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
3個月內	45,522	42,281	21,325
4至6個月	8,427	10,271	261
7至9個月	583	387	3,681
10至12個月	9	97	109
超過1年	2,515	2,064	800
總計	57,056	55,100	26,176

我們賬齡超過一年的貿易應收款項從截至2023年12月31日的人民幣2.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元，主要是由於收回有關醫療設備及耗材的延遲付款。截至2025年12月31日，我們賬期超過一年的貿易應收款項進一步減少至人民幣0.8百萬元，主要由於收回應收我們管理的其中一間醫療機構的逾期管理費。

下表列載於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	35	41	31

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數的計算方法為將存貨於該期間貿易應收款項總額的期初及期末結餘的算術平均值除以相應期間的收入，再乘以該期間的天數。截至12月31日止年度的天數為365天。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的35天增加至2024年的41天，主要是由於業務增長。我們的貿易應收款項周轉天數後續下降至2025年的31天，主要由於2025年年底提早結算公營醫療保險款項導致應收貿易款項餘額減少。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的未收貿易應收款項中的人民幣11.8百萬元或44.6%已於隨後結算。

我們已根據適用會計準則，透過應用撥備矩陣以計量預期信貸虧損，於往績記錄期間就我們的貿易應收款項計提預期信貸虧損撥備。撥備率乃根據貿易應收款項的賬齡，按具有相似虧損模式的各類債務人分組而釐定。該計算反映過往經歷的信貸虧損，以及在往績記錄期間各期末可取得的、關於過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測之合理且可支持的資料。因此，我們的董事認為，根據適用會計準則，於往績記錄期間已就我們的貿易應收款項作出足夠撥備。

經考慮(1)貿易應收款項結餘主要為與我們擁有持續業務關係的客戶的應收款項；(2)與有關客戶並無重大持續爭議；(3)該等客戶於往績記錄期間持續向我們進行後續還款及其歷史還款模式大致相同；(4)我們已持續實施嚴格信貸管理政策，並加強收取貿易應收款項的力度，及(5)我們的貿易應收款項結算相對較慢主要由於我們的結算模式，即超過公共醫療保險計劃預付額度的應收款項部分通常於次年年中或下半年結

財務資料

算，而非由於客戶還款能力或信貸質素出現任何惡化，我們董事認為，在未作出虧損撥備的情況下，貿易應收款項並無任何重大可收回性問題。

其他應收款項及預付款

我們的其他應收款項及預付款主要包括：(1)應收關聯方款項，指應收我們管理的醫療機構及普祥仁愛的借款；(2)應收第三方款項，指應收普祥眼科醫院、普祥安康及潛在合作醫療機構（包括合肥仁德醫院及北京朝陽凌和望京醫院）的借款；(3)應收一間已出售附屬公司款項（即應收唐山維康醫院款項）；(4)按金；(5)預繳所得稅；(6)建議發行股份所產生的資本化[編纂]開支；(7)可收回增值稅，及(8)存貨及服務預付款。其他應收款項中的流動部分預期於一年內結算。

下表載列於所示日期我們的其他應收款項及預付款的詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動：			
其他應收款項			
應收關聯方款項	2,652	2,154	7,498
應收一間已出售附屬公司款項	—	—	2,500
按金	8,426	2,519	4,671
其他	357	283	333
減：虧損撥備	(439)	(140)	(258)
預付款			
可收回即期稅項	—	—	821
建議發行股份所產生 的資本化[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可收回增值稅	—	—	1,126
存貨及服務預付款	1,940	1,668	1,524
小計	12,936	6,484	22,349
非流動：			
其他應收款項			
應收關聯方款項	57,590	101,681	51,200
應收第三方款項	15,595	39,114	76,260
應收一間已出售附屬公司 款項	—	—	11,483
小計	73,185	140,795	138,943
總計	86,121	147,279	161,292

我們的其他應收款項及預付款從截至2023年12月31日的人民幣86.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣147.3百萬元，主要是由於應收關聯方款項增加，而這主要是由於：(1)為支持我們管理的醫療機構進行設施改造和翻新而增加的貸款；及(2)由於合約安排，向普祥仁愛醫院管理有限公司提供的貸款增加，以收購我們的可變權益實體醫院少數股權，並為其提供營運資金。我們的其他應收款項及預付款進一步增加至2025年12月31日的人民幣161.3百萬元，主要由於(1)應收第三方款項增加，主要是由於向若干第三方醫療機構增加貸款以支持其營運及發展所致；及(2)就出售唐山醫院確認應收一間已出售附屬公司款項，部分被普祥仁愛償還部分應收貸款引致的應收關聯方款項減少所抵銷。

於往績記錄期間，我們向若干關聯方（包括託管醫療機構及普祥仁愛）提供貸款。計入其他應收款項及預付款項中的所有應收關聯方款項均屬非貿易性質。除普祥仁愛於2025年12月31日為一般企業用途而結欠的結餘人民幣5.5百萬元外，我們預期不會在[編纂]前全數結清應收關聯方款項。詳情請參閱「一 關聯方交易」一節。於往績記

財務資料

錄期間，我們亦向第三方醫療機構提供貸款，以支持其醫院運營及發展需要。我們持有普祥眼科醫院5%的股權，普祥諮詢另持有10.1%的股權。我們持有普祥安康17%的股權。我們目前並無，亦無任何計劃持有合肥仁德醫院或北京朝陽凌和望京醫院的任何股權。然而，未來我們可能會考慮與該兩家醫療機構建立戰略合作關係，包括學術及臨床學科合作、醫院管理與諮詢，以及潛在的股權投資，具體將視其經營業績及前景的持續評估而定。向第三方提供的貸款年利率介乎6%至9%，我們認為此屬市場慣例，且貸款可按要求償還。我們暫無意在短期內要求償還該等餘額。

根據《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》（「《民間借貸規定》」），非金融機構企業之間的借款協議屬於民間借貸。若借款用於生產經營且不存在《中華人民共和國民法典》及《民間借貸規定》列明的情形，該等協議應認定為有效。中國法院支持企業就該等借款提出的利息主張，前提是年利率不超過同期一年期貸款市場報價利率的四倍。我們向關聯方及第三方提供的借款均用於生產經營用途，且不存在《中華人民共和國民法典》及《民間借貸規定》列明的情形。基於上述，我們的中國法律顧問認為該等借款交易不違反中國相關法律法規。

我們已制定並實施貸款管理措施，以規範借貸業務並控制信用風險。該等措施普遍適用於向託管醫院、股權投資企業及潛在合作醫療機構發放的貸款。具體而言，我們設有貸前盡職調查程序，用以評估借款方狀況並管理自身風險。貸款申請須經分級審批，所有撥款與收款作業均由財務部門統一管理。貸款額度上限根據醫療機構等級（如一級／二級醫院或社區衛生中心）及類型（如綜合醫院或專科醫院）設定，實際貸款金額則綜合考量設施規模、科室與設備配置、預期營運效益等因素確定，未經董事會批准不得突破規定上限。我們透過持續監測評估資金使用合理性及借款方財務狀況與經營表現，並於需要時調整貸款額度。

我們認為，應收託管醫療機構及第三方醫療機構的款項具可回收性，依據包括(1)我們已建立並實施涵蓋貸款額度核定、內部審批流程及持續性信用風險評估與回收監測的貸款管理措施；(2)對此類醫療機構的貸款金額通常參照其當時經營規模與現金流狀況確定；及(3)董事未獲悉該等醫療機構存在重大營運困難或不穩定情形，且認為該等醫療機構其憑藉專業資質維持良好現金流狀況並具備外部融資管道。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的未收其他應收款項及預付款即期部分中的人民幣2.3百萬元或10.2%已於隨後結算。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括：非上市權益證券，即我們在普祥眼科醫院、普祥春暉及普祥安康的股權。由於我們收購了額外非上市股權證券，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產從截至2023年12月31日的人民幣2.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3.5百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣9.5百萬元。

我們已實施一套全面內部政策及指導方針，監督及控制與我們金融資產組合有關的風險。我們投資策略旨在優化閒置資金的使用效率，為股東創造投資回報，及盡量降低投資及財務風險。在該策略的指引下，我們通常在為營運資金需求及計劃收購醫療機構預留充足資金後，將部分可用現金分配至信譽良好的持牌商業銀行發行的高

財務資料

流動性、低風險理財產品，以產生短期收益。我們主要投資期限一般介乎一至三個月的結構性存款。我們對理財產品的投資需經財務部門負責人及財務總監聯合審批，且財務部門負責理財產品的購買與管理，並評估各自之條款及狀況。就戰略股權投資而言，我們要求專職投資部門進行嚴格、全面的盡職調查程序，且有關投資必須在執行前經投資委員會批准。有關我們評估及整合收購或投資目標方面的過往經驗及綜合措施的詳細討論，請參閱「業務－歷史收購及未來擴張」。董事會監督整體投資框架，確保所有投資活動符合我們內部政策及戰略目標。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行存款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣25.5百萬元、人民幣107.8百萬元及人民幣126.9百萬元。參見「－流動資金及資本來源－現金流分析」。

應付款項

我們的應付款項主要為與藥品及醫療耗材相關的應付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應付款項分別為人民幣31.2百萬元、人民幣25.4百萬元及人民幣36.5百萬元。應付款項的變動主要是由於我們日常經營過程中的波動。

下表載列於所示日期我們應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
3個月內	28,070	19,819	34,608
4至6個月	1,753	2,914	383
7至12個月	704	1,181	134
1年以上	703	1,491	1,397
總計	31,230	25,405	36,522

下表載列於所示期間我們的應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	31	27	31

附註：

- (1) 應付款項周轉天數按該期間應付款項期初餘額與期末餘額的算術平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數計算得出。截至12月31日止年度的天數為365天。

我們的應付款項周轉天數從2023年的31天減少至2024年的27天，主要是由於與整體銷售成本增加相比，藥品及醫用耗材採購相對穩定，這是因為擴大服務組合以提供更多康復護理服務。我們的應付款項周轉天數增至2025年的31天，主要因為一個大筆醫療設備採購訂單引致的較高應付款項結餘所致。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日尚未償還的應付款項人民幣34.7百萬元或95.0%已於隨後結算。

財務資料

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括：(1)與員工薪酬相關的工資及福利應付款項；(2)其他應付稅項；(3)應付關聯方款項；(4)應付一名第三方款項；(5)與2021年收購醫療機構相關的附屬公司收購代價應付款項；(6)購買物業及設備應付款項；及(7)應計[編纂]開支。我們計入應計費用及其他應付款項的所有應付關聯方款項均屬非貿易性質並已結算。見「關聯方交易」。

下表載列於所示日期我們的應計費用及其他應付款項的詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
工資及福利應付款項	5,390	6,049	6,060
其他應付稅項	592	6,128	439
應付關聯方款項	285	645	–
應付第三方款項	6,120	–	–
就購買物業及設備應付款項	23,072	12,977	764
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	4,728	3,768	2,578
總計	40,187	29,567	12,128

我們的應計費用及其他應付款項從截至2023年12月31日的人民幣40.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣29.6百萬元，主要是由於購買物業及設備應付款項減少人民幣10.1百萬元，原因是我們向上游供應商支付了款項，主要是放射治療設備的款項。我們的應計費用及其他應付款項進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣12.1百萬元，主要由於購買物業及設備的應付款項減少人民幣12.2百萬元，原因是年內並無進行重大設備採購。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日尚未償還的應計費用及其他應付款項人民幣9.3百萬元或76.9%已於隨後結算。

合約負債

我們的合約負債主要為在提供相關商品（主要包括醫療設備及耗材）和服務前自客戶收到的預付代價，主要為住院服務預付押金。我們的合約負債從截至2023年12月31日的人民幣1.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣7.8百萬元，原因是2024年我們的其中一名客戶委聘我們採購醫療設備並相應預付款項。截至2025年12月31日，我們的合約負債進一步增加至人民幣19.5百萬元，主要原因是用於採購醫療設備的預付款項增加，以及自公共醫保項目下收取的預付款。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日尚未償還的合約負債人民幣13.4百萬元或68.5%已於隨後確認為收入。

物業及設備

我們的物業及設備主要包括租賃物業裝修、醫療設備、機動車輛以及辦公及其他設備。我們的租賃物業裝修主要包括各臨床部門（尤其是新成立部門）的裝修與翻新工程，以確保其符合醫療機構的經營要求及標準。下表列示截至所示日期我們物業及設備的賬面價值明細。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
租賃物業裝修	20,831	20,942	14,876
醫療設備	49,373	48,582	43,506
機動車輛	1,319	1,947	1,880
辦公及其他設備	3,346	3,393	2,987
合計	74,869	74,864	63,249

截至2023年及2024年12月31日，我們的物業及設備的賬面價值保持相對穩定，分別為人民幣74.9百萬元及人民幣74.9百萬元。截至2025年12月31日，我們的物業及設備的賬面價值隨後減少至人民幣63.2百萬元，主要原因是常規攤銷及出售唐山醫院導致租賃物業裝修減少。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃物業和機械設備。下表列示截至所示日期我們使用權資產的賬面價值明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
物業	99,924	82,839	75,960
機械設備	612	225	–
合計	100,536	83,064	75,960

我們的使用權資產從截至2023年12月31日的人民幣100.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣83.1百萬元，主要原因是折舊。截至2025年12月31日，我們的使用權資產進一步減少至人民幣76.0百萬元，主要原因是出售唐山醫院。

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件和專利。我們的無形資產從截至2023年12月31日的人民幣1.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3.2百萬元，主要是因為出於業務運營需要購置軟件。我們的無形資產隨後減少至截至2025年12月31日的人民幣2.6百萬元，主要原因是轉讓怡康網絡。

商譽

我們收購普祥中醫院時確認了商譽。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的商譽分別為人民幣60.2百萬元、人民幣60.2百萬元及人民幣60.2百萬元。

我們的商譽根據營運識別的現金產生單位分配至普祥中醫院。該現金產生單位的可收回金額乃參照獨立估值師發出的估值報告，基於相關資產的公平值減出售成本與使用價值計算中的較高者釐定。該等計算採用基於管理層批准涵蓋五年期的財務預算的現金流預測。該等現金流預測採用的年度銷售增長率乃基於我們該等業務的過往經驗，並就各現金產生單位的特定其他因素進行調整。五年期後的現金流乃參照中國長期通脹率以及與中國相關市場長期增長率的市場共識相符的增長率，採用估計增長率進行推算。所用貼現率為稅前比率，並反映各現金產生單位的特定風險。

財務資料

有關商譽減值測試的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14。

流動資金及資本來源

我們過往的現金需求主要來源於業務運營所得現金、股東出資及銀行貸款。於[編纂]後，我們擬通過業務運營所得現金及[編纂][編纂]滿足未來資金需求。我們目前預計，我們於不久未來為經營業務融資的可用資金不會發生任何變化。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣25.5百萬元、人民幣107.8百萬元及人民幣126.9百萬元。

現金流分析

下表載列於所示期間我們的現金流量摘要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
營運資金變動前的經營現金流量	86,272	110,990	82,942
營運資金變動	(34,155)	17,124	25,807
經營活動產生的現金	52,117	128,114	108,749
已付所得稅	(15,560)	(16,411)	(10,692)
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

經營活動所得現金流量淨額

於2025年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣98.1百萬元，主要包括稅前利潤人民幣36.2百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(1)折舊及攤銷人民幣30.8百萬元及(2)以股份為基礎的補償開支人民幣16.8百萬元。該金額因已付所得稅人民幣10.7百萬元及營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項變動人民幣23.0百萬元，(ii)存貨變動人民幣19.2百萬元，(iii)貿易應付款項變動人民幣15.0百萬元，及(iv)合約負債變動人民幣11.7百萬元。

於2024年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣111.7百萬元，主要包括稅前利潤人民幣61.5百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(1)折舊及攤銷人民幣31.0百萬元及(2)以股份為基礎的補償開支人民幣15.4百萬元。該金額因已付所得稅人民幣16.4百萬元及營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)合約負債變動人民幣6.4百萬元，(ii)其他應收款項及預付款變動人民幣6.3百萬元，及(iii)貿易應付款項變動人民幣5.3百萬元。

財務資料

於2023年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣36.6百萬元，主要包括稅前利潤人民幣53.5百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(1)折舊及攤銷人民幣30.3百萬元及(2)利息開支淨額人民幣3.0百萬元。該金額因已付所得稅人民幣15.6百萬元及營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項變動人民幣34.9百萬元，(ii)其他應收款項及預付款變動人民幣6.2百萬元，及(iii)貿易應付款項變動人民幣6.0百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

於2025年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣61.1百萬元，主要包括(1)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之付款人民幣326.7百萬元，(2)向第三方提供墊款人民幣36.2百萬元，及(3)物業及設備以及無形資產之付款人民幣20.2百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣321.8百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣86.0百萬元，主要包括(1)向關聯方提供墊款人民幣44.1百萬元，(2)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之付款人民幣41.0百萬元，及(3)向第三方提供墊款人民幣22.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣40.0百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣77.2百萬元，主要包括(1)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之付款人民幣286.5百萬元，(2)向關聯方提供墊款人民幣39.6百萬元，及(3)物業及設備和無形資產之付款人民幣31.8百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之所得款項人民幣322.7百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

於2025年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣17.9百萬元，主要包括(1)償還計息借款人民幣73.5百萬元，及(2)租賃付款本金部分人民幣17.1百萬元，部分被計息借款所得款項人民幣82.0百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣56.6百萬元，主要包括(1)發行可贖回優先股所得款項人民幣48.9百萬元，及(2)計息借款所得款項人民幣36.0百萬元，部分被租賃付款資本部分人民幣17.0百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣16.8百萬元，主要包括權益股東及一間附屬公司的非控股權益注資人民幣69.9百萬元，部分被收購附屬公司非控股權益付款人民幣22.8百萬元所抵銷。

營運資金充足性

我們的董事認為，聯席保薦人也同意，經考慮本集團可用的財務資源(包括[編纂]估計[編纂]、經營活動及可用銀行融資產生的預期現金流量)，我們的營運資金足以滿足當前需求及本文件日期起計未來12個月的需求。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日			截至2026年 4月30日 (未經審核)
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
流動				
計息借款.....	–	36,000	44,500	41,035
租賃負債.....	16,999	15,663	10,705	12,664
其他借款.....	–	50,000	50,000	50,000
應付關聯方款項.....	285	645	–	–
非流動				
租賃負債.....	84,494	68,865	66,331	62,218
總計	101,778	171,173	171,536	165,917

計息借款

我們的計息借款指來自中國商業銀行的銀行借款。截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們的計息借款分別為零、人民幣36.0百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣41.0百萬元，全部由我們的一家附屬公司提供擔保。該銀行借款年利率介乎2.20%至2.72%，須在一年內償還。

截至2026年4月30日及最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資分別為人民幣5.1百萬元及人民幣3.3百萬元。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的借款協議不包含任何會對我們未來額外借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的契諾。我們的董事進一步確認，在往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們未發生任何銀行借款違約，亦未違反任何(未獲豁免)契諾。此外，我們的董事確認，在往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們在獲取信貸融資、或提取融資或要求提前還款方面未遇到任何困難。

租賃負債

我們的租賃負債主要涉及作為自營醫療機構用途的租賃物業付款義務。截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們租賃負債的賬面值分別為人民幣101.5百萬元、人民幣84.5百萬元、人民幣77.0百萬元及人民幣74.9百萬元。

其他借款

我們的其他借款指與融資安排中授予B輪[編纂]前投資者的贖回權有關的贖回負債。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們的其他借款分別為零、人民幣50.0百萬元、人民幣50.0百萬元及人民幣50.0百萬元。為準備[編纂]，本公司在緊接提交[編纂]申請前已終止授予[編纂]前投資者的贖回權。

除「一 債務」及「一 或有負債」章節另行披露者外，截至2026年4月30日(即確定我們債務的最後實際可行日期)，我們不存在任何重大銀行透支、貸款及其他類似債務、承兌或承兌信貸項下的負債、債權證、抵押、押記、其他已確認租賃負債、擔保或其他重大或有負債。我們的董事確認，自2026年4月30日至本文件日期，我們的債務未發生重大變化。

財務資料

或有負債

於2025年12月31日，我們就銀行向普祥眼科醫院授出之信貸融資提供擔保，最高擔保金額為人民幣10.0百萬元，尚未償還本金為人民幣4.0百萬元。在往績記錄期間直至本文件日期，我們不存在任何其他重大或有負債。

資本支出及承擔

資本支出

我們的資本支出主要與收購醫療機構、購買醫療設備、無形資產及使用權資產有關。2023年、2024年及2025年，我們用於物業及設備以及無形資產付款的資本支出分別為人民幣31.8百萬元、人民幣21.5百萬元及人民幣20.2百萬元。我們主要通過業務經營、股東出資及銀行貸款為資本支出提供資金。

我們計劃使用經營產生的現金流、銀行借款及[編纂][編纂]為計劃的資本支出提供資金。有關我們擴展計劃的詳情，請參閱「業務－我們未來的業務擴張」，有關將由[編纂][編纂]提供資金的資本支出部分，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大資本承擔。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，除「－或有負債」一節所披露者外，我們未簽訂任何財務擔保或其他承諾以為任何第三方付款義務提供擔保。我們未簽訂任何以我們的股份為標的、被歸類為股東權益或未反映在綜合財務報表內的衍生工具合約。此外，我們對轉讓給未合併實體的資產並無任何保留或或有權益，也未為該實體提供信貸、流動性或市場風險支持。我們在向我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支持，或與我們開展租賃、對沖或產品開發服務的任何未合併實體中不持有任何可變利益。

[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)[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，佔[編纂]總額的約[編纂]%。該預計[編纂]開支總額中，我們預計支付[編纂]相關開支[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(佔[編纂]總額約[編纂]%)的[編纂]開支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。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。在往績記錄期間，我們訂立若干關聯方交易，主要包括(1)向託管醫療機構銷售醫療設備及耗材，(2)向託管醫療機構提供管理服務，(3)向關聯方提供墊款，主要用於滿足我們託管醫療機構的營運需求，以及普祥仁愛收購我們可變權益實體醫院少數股權的需求，並為這些醫院的運營提供資金，及(4)關聯方提供墊款。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。下表載列截至所示日期我們與關聯方的結餘明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易相關：			
貿易應收款項			
北京市大興區興濤社區衛生服務站 (「大興興濤服務站」)	609	431	1,555
固安普祥醫院	465	501	1,094
北京和諧中西醫結合醫院 (「和諧結合醫院」)	2,000	2,800	3,200
北京豐台怡康醫院	6,133	6,187	4,023
佟馨家園服務站	605	255	258
北京雙全房地產開發	-	45	-
小計	9,812	10,219	10,130
服務預付款			
北京豐台怡康醫院	-	-	60
小計	-	-	60

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非貿易相關：			
應收關聯方款項(計入其他應收款項)			
北京豐台怡康醫院	29,600	34,200	34,200
和諧結合醫院	2	4	-
佟馨家園服務站	2,500	2,000	2,000
大興興濤服務站	150	150	-
固安普祥醫院	17,000	17,000	17,000
普祥仁愛	10,990	50,481	5,498
小計	60,242	103,835	58,698
應付關聯方款項(計入其他應付款項)			
北京雙全房地產開發	15	15	-
北京普新	-	200	-
銀川普祥養元互聯網醫院有限公司	20	-	-
普祥諮詢	250	430	-
小計	285	645	-

於往績記錄期間，我們向託管醫療機構(包括北京豐台怡康醫院、和諧結合醫院、佟馨家園服務站、大興興濤服務站及固安普祥醫院)提供墊款，以滿足其翻新和採購醫療設備的臨時現金需求及支持其業務發展，有關款項為非貿易性質並入賬列為其他應收款項。給予託管醫療機構的貸款為免息。根據灼識諮詢的報告，考慮到設立醫療機構的准入壁壘相對較高，且需要大量前期資金投入，根據市場慣例，我們的在管醫院可能需要來自我們及其他相關方的資金支持以滿足其資本需求，尤其是在初期設立及業務擴展階段。特別是，該等墊款主要於我們管理的醫療機構早期發展及擴張階

財務資料

段提供，並非旨在作為經常性資金來源。我們按個別情況評估相關機構的資金需求及財務狀況，並監控該等墊款的使用情況。我們亦就還款安排與管理的醫療機構保持持續溝通，預期該等結餘將隨著時間推移透過其經營現金流量收回。有關我們全面貸款管理措施的詳情，請參閱「有關財務狀況主要項目的討論－其他應收款項及預付款」。此外，隨著我們管理的醫療機構的營運持續穩定及逐步改善，我們預期該等機構對外部財務支持的需求將會減少。長遠而言，該等機構營運表現的改善將增加我們從中產生的管理服務費，並加強我們的整體服務網絡。

應收託管醫療機構款項從截至2023年12月31日的人民幣49.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣53.4百萬元，主要由於為支持北京豐台怡康醫院的業務發展而向其提供的額外貸款。應收我們管理的醫療機構款項輕微降至截至2025年12月31日的人民幣53.2百萬元，主要是由於我們從若干實現穩定營運的在管醫療機構收回款項所致。下表為截至所示日期，應收我們管理的醫療機構款項的賬齡分析，計入其他應收款項。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	28,601	4,602	–
1至2年	13,501	28,601	4,600
2至3年	7,000	13,501	28,600
3年以上	150	6,650	20,000
總計	49,252	53,354	53,200

該等託管醫療機構已逐步進入穩定發展階段，經營表現持續改善，現金流狀況日趨穩定。截至最後實際可行日期，託管醫療機構已經普遍能從其經營中實現現金流平衡，且不再需要依賴本公司的財務資助以維持財務可行性。因此，我們預期日後不會向該等託管醫療機構提供額外財務資助。

截至最後實際可行日期，我們並無要求北京豐台怡康醫院、佟馨家園服務站及固安普祥醫院結清彼等與我們的非貿易結餘，主要由於(1)這些託管醫療機構在業務擴展階段及／或由於其業務發展計劃，需要財務資助，(2)如前所述，這些託管醫療機構現已進入穩定發展階段，我們預計不會向其提供任何額外的財政支持，及(3)我們於2023年、2024年及2025年分別錄得經營活動所得現金流入淨額，截至2026年4月30日有現金及現金等價物人民幣84.4百萬元，當時無需結清所有尚未償還非貿易相關應收款項以補充營運資金。基於上述理由，儘管根據相關協議該等非貿易結餘將視乎相應醫療機構的發展進程而不時結算，我們預期[編纂]前不會悉數結清該等款項。

於2021年4月25日，作為協議安排的一部分，我們透過普祥投資與普祥仁愛、大山子醫院、普祥腫瘤醫院、大黃莊醫院及燕龍醫院訂立貸款框架協議（「貸款協議」），據此，普祥投資同意向普祥仁愛提供免息貸款。普祥仁愛同意將該等貸款所得款項用於收購目標醫院的股權，而我們當時的可變權益實體醫院同意將該等貸款所得款項用於業務營運以及普祥投資同意的其他用途。該貸款旨在推動合約安排的實施，具合法性及商業合理性。有關貸款協議的主要條款，請參閱「合約安排」。此外，我們還向普祥仁愛提供免息貸款，作為其一般企業用途。下表按性質載列截至所示日期應收普祥仁愛款項結餘的明細。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貸款協議下的貸款	10,990	48,823	—
一般企業用途	—	1,658	5,498
總計	10,990	50,481	5,498

於2025年9月，我們與普祥仁愛簽訂補充協議以更改貸款協議項下貸款的擬定用途，據此，該等人民幣48.8百萬元的貸款將僅限用於在法律允許我們直接持有相關少數權益時結算現有可變權益實體醫院少數權益轉回我們的代價。由於該補充協議，人民幣48.8百萬元的結餘不再代表普祥仁愛普祥投資應以現金償還的貸款，而是構成未來轉讓相關少數權益安排的一部分，因此於補充協議日期直接在權益中確認為向股東作出的分派。普祥仁愛一般企業用途的結餘將於[編纂]前結清。

與關聯方的所有其他非貿易性質結餘將於[編纂]前結清。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註33所載的各項關聯方交易乃由有關訂約方於一般業務過程中按正常商業條款公平進行。董事亦認為我們於往績記錄期間的關聯方交易並不會令我們的過往業績出現失真，亦不會令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

主要財務比率

	截至12月31日 / 截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
利潤比率：			
收入增長率	不適用	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。

有關市場風險的定量及定性披露

在正常業務過程中，我們面臨信貸風險、流動性風險及利率風險，但無重大外匯風險。有關我們的這些風險敞口情況以及用於管理相關風險的財務風險管理政策與管理的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註32。

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。

財務資料

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。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們的股份溢價及留存利潤為人民幣272.6百萬元，相當於可向我們股東分派的可分派儲備。

根據上市規則第13章須予披露的資料

董事確認，除「關聯方交易」所披露應收普祥仁愛款項外，截至最後實際可行日期，並不存在觸發上市規則第13.13至13.19條規定的披露要求的情況。

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。

未經審核[編纂]調整後有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。