

## 財務資料

閣下應將下列討論連同本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。閣下應細閱本文件附錄一會計師報告全文及不應僅依賴本節所載的資料。會計師報告已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製，其在重大方面可能不同於其他司法權區(包括美國)的公認會計師原則。

以下討論及分析載有反映我們對日後事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據自身經驗及對過往走勢、現狀及預期未來發展的見解，以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展是否會與我們的預期及預測一致則取決於多項風險及不確定因素。閣下評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節所載資料。

### 概覽

我們為中國一家腫瘤醫療服務提供商，為癌症患者及第三方醫療機構提供服務。根據弗若斯特沙利文報告，按2022年的收入計，我們於中國民營腫瘤醫療服務市場所佔市場份額為0.5%。

我們通過自營醫療機構為癌症患者服務及通過醫用設備、軟件及相關服務為第三方醫療機構服務。於我們的自營醫療機構，憑藉我們的MDT專家及以精準放療為特色的精通診療能力，為癌症患者提供整個護理過程中的全方位腫瘤醫療服務。截至最後實際可行日期，我們於廣州、上海及大同擁有六家運營中的自營醫療機構，包括兩家腫瘤醫院、三家門診部(或診所)及一家影像診斷中心以及一家互聯網醫院。截至同日，我們於上海擁有另一家在建自營腫瘤醫院。我們預期廣州醫院將於2024年開始運營其質子中心並提供質子治療服務。

通過我們於2008年自成立起推出的醫用設備、軟件及相關服務，我們憑藉一體化腫瘤相關服務(主要包括銷售及安裝醫用設備及軟件、管理及技術支持以及經營租賃)為廣泛的企業客戶(主要是醫院)網絡服務。此外，我們已將線上線下的醫療資源整入雲平台，以提供多項雲服務。我們的雲平台有助於提升低綫城市的腫瘤醫療質量，緩解中國主要醫療資源分佈不均勻的狀況。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們醫用設備、軟件及相關服務的企業客戶分別達29家、88家、77家、42家及47家。我們的企業客戶數目於2021年大幅增加，乃由於我們的服務能力升級及我們加大市場教育力度所致。截至2023年6月30日，我們以雲平台服務、管理及技術支持以及經營租賃服務17家合作醫院。

我們的收入由2020年的人民幣166.3百萬元大幅增至2021年的人民幣470.5百萬元。我們的收入由2021年的人民幣470.5百萬元增加0.4%至2022年的人民幣472.2百萬元。我們的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣143.8百萬元增加98.3%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣285.2百萬元。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得人民幣591.3百萬元、人民幣831.1百萬元、人民幣637.2百萬元、人民幣415.1百萬元及人民幣214.3百萬元的淨虧損，淨利潤率分別為負355.5%、負176.6%、負135.0%、負288.6%及負75.2%。於同期，我們分別錄得經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)人民幣318.7百萬元、人民幣487.6百萬元、人民幣471.2百萬元、人民幣250.1百萬元及人民幣214.0百萬元。有關淨虧損與經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)的對賬，請參閱「非香港財務報告準則計量」。

### 影響我們經營業績的關鍵因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的重大因素包括以下各項。

## 財務資料

### 本行業的增長及競爭格局

我們的財務表現、經營業績和未來增長取決於中國腫瘤醫療服務市場及癌症治療支持市場的整體增長及我們於該等市場的競爭力。根據弗若斯特沙利文報告，於2022年，中國錄得大量新增確診癌症患者及癌症相關死亡病例，約佔全球新發癌症病例的23.8%和癌症相關死亡病例的26.9%。然而，中國的腫瘤醫療服務處於早期發展階段，面臨醫療資源稀缺和分配不均的挑戰，導致一線城市公立醫院患者擁堵的情況尤為突出。隨著對癌症治療需求的不斷增長和治療機會的改善，以收入計算，中國腫瘤醫療服務市場的市場規模從2016年的人民幣2,656億元增長至2022年的人民幣4,951億元，複合年增長率為10.9%，預計2026年將達到人民幣7,687億元，2022年至2026年的複合年增長率為11.6%。

根據弗若斯特沙利文報告，於2022年，以市場上癌症治療支持服務產生的收入計算，我們為第二大服務提供商。由於醫療資源普遍集中在中國主要城市與大型公立醫療機構，因此，低綫城市的診療質量和患者體驗可能得不到保障。由線下供應鏈和運營服務以及先進雲技術組成的一體化醫療解決方案有助於實現遠程診療，有望應對該等挑戰。然而，根據弗若斯特沙利文報告，提供有關解決方案需要結合各種醫療資源、硬件、軟件和算法，導致支持服務市場的發展並不充分。因此，以收入計算，中國癌症治療支持服務市場的市場規模由2016年的人民幣49億元增長至2022年的人民幣70億元，複合年增長率為6.2%，並預計將在2026年達到人民幣97億元，2022年到2026年的複合年增長率為8.6%。憑藉我們的市場領先地位，我們認為我們處於有利地位，可把握該服務水平較低市場的巨大機遇。

根據弗若斯特沙利文報告，我們已躋身作為中國精準放療早期採納者的少數腫瘤醫療集團之列。我們以患者為本的醫療服務和豐富的醫療技術資源是我們持續成功的關鍵動力。儘管我們認為我們於相關市場保持顯著的領導地位及先發優勢，但基於服務質量、治療和醫療技術的進步、供應的可用性和成本、營銷和銷售能力、報銷範圍、服務價格及專利地位等諸多因素，我們面臨來自跨國及國內公司的競爭。我們能否繼續快速及以具成本效益的方式採用最新技術革新的能力對我們的經營業績及財務狀況有直接影響。尤其是，鑒於我們從放療相關服務產生大部分收入且目前正在新建質子中心，我們面臨潛在變革性技術及治療變化可能減少需求甚至消除放療需求的風險，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 拓展醫院業務

我們通過新成立及收購擴充自營醫療機構。截至最後實際可行日期，我們於中國有六家自營醫療機構及一家互聯網醫院正在運營。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們來自醫院業務的收入分別為人民幣83.5百萬元、人民幣161.2百萬元、人民幣218.4百萬元、人民幣83.0百萬元及人民幣159.3百萬元，分別佔我們同期收入的50.2%、34.3%、46.3%、57.7%及55.8%。新醫院通常可於數月內實現正常運營，於該期間的運營效率可能低於現有醫療機構，其後預期將更快速增長。於新醫療機構開始運營前，我們亦會產生大量開支，包括建設及裝修成本、員工成本以及設備成本，此可能對我們的流動資金及盈利能力產生短期負面影響。當新醫療機構開始錄得每月淨利潤時，該新醫療機構即達到每月收支平衡。自建醫院通常須耗時數年方可實現每月收支平衡。收支平衡期或會受到醫療機構的具體特質(如其規模、初始投資、服務覆蓋範圍及競爭格局)的進一步影響。我們於不同期間開設新醫療機構的進度亦可能不均衡。因此，我們不同期間的盈利能力或會出現波動。

我們計劃持續升級現有醫療機構，並成立新醫療機構。具體而言，我們正在建設上海醫院，預期上海醫院將於2026年1月開始運營，且廣州醫院的二期擴建工程計劃於2026年

## 財務資料

開工建設。請參閱「業務—我們的未來擴張」。自營醫療機構的擴張將持續夯實我們的收入基礎並創造額外的網絡效應及協同效應。然而，我們以具成本效益的方式成立及管理該等新增醫院的能力決定了我們能否收回我們的投資及收回投資的速度，且可能對我們的收入及盈利能力造成重大影響。

### 發展自身醫用設備、軟件及相關服務的能力

我們以一體化腫瘤相關服務為廣泛的企業客戶網絡(尤其是我們的自有設施無法觸及的低綫城市的醫院)服務。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們醫用設備、軟件及相關服務的企業客戶分別達29家、88家、77家、42家及47家。特別是，截至2023年6月30日，我們以雲平台服務、管理及技術支持以及經營租賃為17家合作醫院服務。我們擴大企業客戶網絡的能力影響我們的經營業績及財務狀況。

就我們的醫用設備、軟件及相關服務而言，我們確認來自提供醫用設備及軟件、管理及技術支持以及經營租賃服務的收入。就我們所提供的銷售及安裝醫用設備及軟件而言，我們一般就我們的醫用設備及雲平台收取固定的預付定金。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們源自銷售及安裝醫用設備及軟件的收入分別為人民幣26.1百萬元、人民幣217.6百萬元、人民幣179.2百萬元、人民幣27.1百萬元及人民幣104.3百萬元，分別佔我們同期收入的15.7%、46.2%、37.9%、18.9%及36.6%。就我們所提供的管理及技術支持服務而言，我們收取固定費用(按固定單價及購買量計算的金額)或合同約定的收入百分比(當中扣除合作醫院內享受我們服務的科室訂明的經營開支)。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們源自管理及技術支持服務的收入分別為人民幣37.2百萬元、人民幣64.6百萬元、人民幣53.1百萬元、人民幣22.5百萬元及人民幣12.0百萬元，分別佔我們同期收入的22.3%、13.7%、11.2%、15.6%及4.2%。我們一直並將繼續把我們的管理及技術支持服務由線下轉向我們的線上雲平台(主要包括嘉和雲資產管理平台)，以提供一站式供應鏈管理服務，降本增效。此外，我們將繼續通過技術創新及為我們一體化雲平台添加更多服務功能，根據客戶需求升級我們目前的雲平台，從而擴充我們醫用設備、軟件及相關服務項下的輕資產商業模式。我們將繼續提供醫用設備及全面的線上技術支持以及設備管理服務，提升我們企業客戶的整體醫療能力。隨著我們的雲平台不斷演變，我們預計將我們的腫瘤診斷及治療服務與低綫城市的更多醫療機構和患者聯繫起來，此亦將讓我們提升品牌知名度。就我們的經營租賃服務而言，我們通過向合作醫院出租固定期限的醫用設備並提供綜合支持服務的方式，促進該等合作醫院建立或發展腫瘤醫療服務。我們收取固定服務費或合同約定的收入百分比(當中扣除合作醫院就彼等使用有關設備訂明的經營開支)。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們自經營租賃產生的收入分別為人民幣19.5百萬元、人民幣27.2百萬元、人民幣21.5百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣9.6百萬元，分別佔我們同期收入的11.8%、5.8%、4.6%、7.8%及3.4%。就我們收取合同約定百分比的收入的安排而言，倘規定經營開支超過合作醫院科室的收入，則我們將無法自有關合作醫院收取任何收入。因此，我們磋商更高訂約百分比的能力及我們控制經營開支的能力將對我們的收入及盈利能力構成重大影響。

### 我們醫院業務項下的患者就診及平均費用

我們醫療機構所服務的患者數目及患者每次就診平均費用的增加對我們的業務增長非常重要。提高患者數量的驅動因素主要源於我們的醫生、自營醫療機構及合作醫院的聲望。新開業醫療機構通常亦有一段業務上升期，於該期間患者對住院醫生接受程度逐漸提升，患者數目隨之增加。

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們自營醫療機構的住院就診人次分別為491人次、778人次、2,999人次、1,282人次及1,757人次，平均每次住

## 財務資料

院就診費用分別為人民幣11,511.8元、人民幣11,820.9元、人民幣21,888.7元、人民幣20,582.5元及人民幣24,146.6元。同期，我們自營醫療機構的門診就診人次分別為27,713人次、50,622人次、63,119人次、25,189人次及41,810人次，平均每次門診就診費用分別為人民幣2,809.6元、人民幣3,001.5元、人民幣2,412.6元、人民幣2,239.9元及人民幣2,794.4元。於往績記錄期間，我們的住院就診及門診就診人次以及平均每次住院就診費用持續增加，主要是由於我們現有醫療機構的有機增長及新建醫療機構於相關期間開始運營並逐步擴大規模。具體而言，於往績記錄期間的平均每次住院就診費用增加主要由於(1)廣州醫院於2021年開始營運，自此開始產生住院就診，並有助於我們於2020年至2021年的整體平均住院費用的增加；及(2)廣州醫院的平均每次住院就診費用由2021年的人民幣21,562.1元增至2022年的人民幣25,599.9元及截至2023年6月30日止六個月的人民幣25,679.9元，乃主要因廣州醫院逐步擴大規模時增加其提供的服務產品類型。平均每次門診就診費用由2021年至2022年有所減少，主要原因為(1)門診就診所得收入減少，主要由於上海門診部及上海影像中心平均每次門診就診費用通常較高，而所得收入有所減少，有關減少乃由於2022年第二季度因COVID-19疫情區域性復發期間上海實施封閉管理措施而暫時停診，及(2)廣州醫院於往績記錄期間的平均每次門診就診費用通常較低，且於2022年的門診就診增加，因為我們逐步擴大我們的醫療機構規模，就診患者增加。患者每次就診平均費用取決於服務、藥品及醫用耗材的價格，該等價格均受政府監管，包括適用於醫保定點醫療機構的監管。

### 有效控制我們的成本及開支的能力

我們在實現預期業務增長的同時有效控制收入成本及開支的能力對我們的盈利能力尤為關鍵。我們的收入成本主要包括醫用設備及耗材成本、僱員福利開支及折舊及攤銷成本。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的收入成本分別為人民幣159.0百萬元、人民幣517.6百萬元、人民幣614.8百萬元、人民幣230.2百萬元及人民幣320.2百萬元，分別佔我們同期收入的95.6%、110.0%、130.2%、160.1%及112.3%。醫用設備及軟件成本、藥品耗材及其他存貨成本及與我們根據醫院業務購買及使用或根據醫用設備、軟件及相關服務進一步分派的醫用設備及耗材有關的折舊及攤銷開支佔我們收入成本的大部分。我們能夠降低所採購醫用設備及耗材的價格，從而削減所採購醫用設備及耗材的相關折舊開支，這將提升我們的盈利能力。2020年至2022年，我們錄得僱員福利開支大幅增加，主要與我們新成立的醫療機構人員籌備有關，主要包括2020年上海影像中心開始全面運營及2021年廣州醫院開業。鑒於精準放療服務領域急需人才，相關技能及經驗稀缺，我們提前委聘多名關鍵醫療專業人員及管理人員為廣州醫院開展精準放療，特別是質子治療相關服務。我們預計進行多點執業的該等醫療專業人員及管理人員的核心團隊亦能為上海醫院特別是其質子中心開業後的運營提供支持。儘管有該等安排，於上升期，上海醫院仍可能會產生大量與廣州醫院類似水平的僱員福利開支，或出現負毛利率，但程度低於廣州醫院。為在實現上海醫院預期增長的同時有效控制收入成本及開支，我們亦將(1)優化組織及人員配置結構，設計與其工作績效相匹配的僱員薪資，並培訓更多年輕僱員，而非保有不必要的高薪高級職位；(2)憑藉我們積累的患者基礎，獲得採購藥品及醫用耗材的定價優勢；及(3)利用我們多年運營上海門診部及上海影像中心所建立的品牌影響力及市場知名度吸引患者，並於開業後加快上海醫院的業務增長。在成立的醫療機構正常運行後，預計我們的醫療專業人士及其他支援人員的人員配置將不會大幅增加。因此，儘管我們運營中醫療機構的患者就診次數增加，預計我們的僱員福利開支將保持總體穩定。

此外，於往績記錄期間，我們的業務及經營業績受到我們經營開支結構的重大影響，其主要包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支。於2020年、2021年、2022年及截至2022

## 財務資料

年及2023年6月30日止六個月，我們已產生的銷售及分銷開支分別為人民幣21.0百萬元、人民幣50.3百萬元、人民幣60.9百萬元、人民幣25.9百萬元及人民幣26.4百萬元，分別佔我們同期收入的12.7%、10.7%、12.9%、18.0%及9.2%。我們的銷售及分銷開支於2020年至2021年大幅增加，主要由於我們在推廣醫用設備、軟件及相關服務方面加大市場宣傳力度，以及2021年有效遏制COVID-19疫情後，銷售及差旅活動增加。由於我們預期將擴建廣州醫院、建設更多醫療機構以及進一步推廣醫用設備、軟件及相關服務，我們預期將增加銷售及營銷活動而將擴大銷售及營銷團隊，因而銷售及分銷開支將會增加。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們已產生的行政開支分別為人民幣237.5百萬元、人民幣255.3百萬元、人民幣213.1百萬元、人民幣100.4百萬元及人民幣93.8百萬元，分別佔我們同期收入的142.8%、54.3%、45.1%、69.8%及32.8%。我們預期於未來隨著業務增長和擴張，我們的行政開支將維持在合理水平。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們已產生的研發開支分別為人民幣11.3百萬元、人民幣40.4百萬元、人民幣41.3百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣18.5百萬元，分別佔我們同期收入的6.8%、8.6%、8.8%、12.3%及6.5%。我們預期研發開支將隨著我們將科研及培訓成果轉化為臨床應用而持續增加。

### 我們的資本結構

我們過往使用短期及長期借款為業務運營及資本支出提供資金。截至2020年、2021年、2022年12月31日及截至2023年6月30日止六個月，我們的銀行及其他借款分別為人民幣1,964.3百萬元、人民幣2,219.6百萬元、人民幣2,391.5百萬元及人民幣2,417.9百萬元。於往績記錄期間，我們的銀行及其他借款有所增加，主要是由於用於我們醫院業務擴張（包括興建醫療機構以及購買及升級我們的醫用設備）的資本支出有所增加。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們銀行及其他借款利息開支的融資成本分別為人民幣35.4百萬元、人民幣75.8百萬元、人民幣94.9百萬元、人民幣50.6百萬元及人民幣47.3百萬元，分別佔我們同期收入的21.2%、16.1%、20.1%、35.2%及16.6%。於往績記錄期間，我們的銀行及其他借款利息開支的融資成本整體增加，與我們用於擴張醫院業務的銀行及其他借款增加一致。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的流動比率則分別為0.21、0.20、0.84及0.83。請參閱「主要財務比率」。倘我們難以產生充裕現金以償還我們的未償還債務，則我們的流動資金、業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響，且我們無法擴張我們的業務。

[編纂]完成後，我們營運資金、資本支出及其他酌情投資的主要現金需要將繼續。我們的重點將為持續審慎管理及減少我們的債務結餘。

### COVID-19及其他疫情的影響

我們的業務及經營業績取決於我們有效應對衛生疫情、自然災害及其他特大事件的能力。例如，一種新型冠狀病毒（COVID-19）的爆發，影響了中國及世界許多地區。COVID-19疫情亦導致許多公司辦事處、醫療機構、製造設施及工廠暫時關閉。由於COVID-19疫情區域性復發，上海影像中心及上海全科診所自2022年4月至2022年5月暫時停診，而上海門診部自2022年4月至2022年6月暫時停診。此外，大同醫院亦於2020年2月至2020年3月暫時停診，並在2022年10月和11月於大同市COVID-19疫情區域性復發期間，患者就診人數減少，員工難以現場工作。由於COVID-19疫情期間的暫時停診，我們於管理有關醫療機構的日常運營時遇到諸多困難。此外，上海醫院及廣州醫院的建設項目一定程度上因COVID-19疫情導致建設活動延期而推遲。儘管在COVID-19疫情期間，病情不嚴重的患者可能會減少住院就診，

## 財務資料

但從長遠看，我們預期對腫瘤醫療服務的需求將會恢復，原因是COVID-19疫情僅於短期內推遲有關需求，而非消除患者對腫瘤醫療服務的需求。我們的醫用設備、軟件及相關服務亦已受到COVID-19疫情的若干負面影響，主要包括(1)醫用設備(主要包括大型醫用設備)的物流配送、安裝及驗收延遲，原因是受到2022年COVID-19疫情區域性復發期間運輸及相關技術人員出行頻次減少的影響；及(2)於COVID-19疫情區域性復發期間，線下營銷活動有所減少(尤其是於上海)。倘COVID-19疫情(包括新變種導致的後續疫情)的影響延長或進一步惡化，我們的其他業務甚或所有業務可能會被中斷甚或暫停。

儘管我們的醫院業務受到COVID-19疫情的不利影響，但該疫情刺激了市場對遠程醫療服務的需求，從而對我們的醫用設備、軟件及相關服務帶來正面影響。特別是，地方政府加大了對公立醫院醫用設備及軟件的財政扶持及投入，以應對疫情期間出現的醫療供應不足，從而為我們的業務創造更多需求。在COVID-19疫情的背景下，我們亦推出了我們的雲平台及互聯網醫院，為我們的企業客戶及患者個人提供多種數字醫療服務。

儘管COVID-19疫情的更長期影響仍存在很大變數，我們目前預計COVID-19疫情不會令我們的發展及擴張計劃出現重大偏離。我們無法預測COVID-19的影響是否或何時會被根除，且我們的業務經營亦可能受到其他公共健康威脅或疫情的不利影響。有關COVID-19疫情對我們業務的影響，請參閱「COVID-19疫情及對我們業務的影響」，而有關相關風險及挑戰，請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—未來發生的任何不可抗力、自然災害或傳染病的爆發(例如COVID-19疫情)都可能妨礙我們的醫療機構有效地為患者服務，從而對我們的經營業績產生不利影響」。

### 季節性

由於許多癌症患者無需立即接受診療，故我們的自營醫療機構以及我們的合作醫院受到患者流量的季節性影響。主要由於中國新年，在曆年的第一季度，住院和門診的就診患者通常最少。當年第四季度一般是最忙的季度，此乃由於多數患者(尤其是農村地區的患者)此時時間充裕可前往醫院就診。我們的合作醫院亦受患者流量季節性影響。我們銷售及安裝醫用設備及軟件於第四季度產生的收入亦集中，主要由於大多數醫院通常於第四季度收到財務撥款及制定醫用設備的採購預算計劃。根據弗若斯特沙利文報告，該銷售模式符合行業慣例。因此，我們的財務表現可能按季度出現波動。

### 編製基準

我們的歷史財務資料乃根據符合香港財務報告準則(此統稱包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)的會計政策編製，我們的歷史財務資料亦符合上市規則的適用披露要求。

香港會計師公會已頒佈多項與本集團相關的新訂或經修訂的香港財務報告準則，並於往績記錄期間生效。就編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料而言，本集團已採取所有於往績記錄期間生效的新訂及經修訂的香港財務報告準則，並已於整個往績記錄期間一貫應用。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。

### 重要會計政策、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

## 財務資料

錄一會計師報告附註3及附註4。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，閣下應考慮(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。

### 收入確認

客戶合約收入於貨品或服務控制權轉移至客戶時按反映我們預期就交換該等貨品或服務享有的對價(不包括代表第三方收取的金額)的金額確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，且已扣除任何交易折扣。

視乎合約條款及合約適用的法例，貨品或服務控制權可於一段時間內或某一時間點時轉移。倘我們在履約過程中符合以下情況，則貨品或服務控制權於一段時間內轉移：

- 提供的所有利益同時由客戶收取並耗用；
- 我們履約時創造或提升客戶所控制的資產；或
- 並無創造對我們有替代用途的資產，而我們擁有可強制執行權利收取至今已完履約部分之款項。

倘貨品或服務之控制權在一段時間內轉移，則收入於合約期間經參考完成履行該履約責任之進度後確認。否則，收入於客戶獲得貨品或服務控制權之某一時間點時確認。

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度及截至2023年6月30日止六個月，我們運營兩類業務：(1)醫院業務及(2)醫用設備、軟件及相關服務。收入按我們的日常業務過程中就貨品或服務已收或應收對價值計量。收入於扣除折扣及對銷我們的附屬公司間銷售後列示。我們於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認收入。

### 醫院業務收入

醫院收入指門診及住院服務自醫療機構產生的醫療服務收入。

醫療服務收入包括門診產生的收入，例如體檢、治療、手術及檢驗，收入於提供服務時確認。

住院產生的收入，例如臨床檢驗及治療活動、手術及其他費用(如床位費及護理)於住院期間在客戶同時接受服務並消耗我們履約所提供的利益時隨時間確認。

### 醫用設備、軟件及相關服務收入

#### 管理及技術支持

我們於服務期間向醫院及放療中心提供管理及技術支持服務，服務期通常為八至20年。於我們履約時，醫院收取及消耗我們履約所提供的利益。我們使用基於時間的進度計量。提供管理及技術支持的收入於提供服務期間確認。

---

## 財務資料

---

就管理及技術支持服務收入而言，服務費乃根據安排所載的預定公式計算，主要與醫院及放療中心的收入有關。

### 經營租賃收入

我們根據租賃協議向若干醫院及放療中心租賃放療設備。該等租賃經磋商後的租期為八至20年。對價為固定或按安排所載預定公式計算，主要與醫院及放療中心的收入有關。

我們亦已與若干醫院及放療中心訂立合作協議，以租賃放療設備及提供管理及技術支持。對價乃根據安排所載的預定公式計算，主要與醫院及放療中心的收入有關。

我們已按相對獨立售價基準分配租賃部分及非租賃部分。

### 銷售及安裝醫用設備及軟件

銷售及安裝醫用設備及軟件的收入於放療設備、軟件或醫用耗材的控制權轉移時(即放療設備或軟件安裝並獲客戶接納時，或醫用耗材獲客戶接納時)確認。我們就銷售放療設備、軟件或醫用耗材及銷售安排與客戶訂立合約。根據設備銷售安排合約，我們代表客戶向指定供應商採購指定設備。我們提供採購服務(即與供應商協調及管理設備訂購及交付)。

釐定有關收入是否應以總額或淨額呈報，乃基於對多項因素的持續評估。於設備轉移至客戶前，我們首先需確定設備的控制者。

根據直銷模式及分銷模式，我們銷售醫用設備產生的收入於醫用設備的控制權已轉移，而設備已安裝並獲客戶接納時確認。

倘我們自第三方獲得設備的控制權，我們隨後將該控制權轉移至客戶，則我們為主事人。當我們在交易中承擔主要責任、承擔存貨風險、可自由訂立價格及選擇供應商時，則有跡象表明我們為主事人。根據該等安排，我們銷售醫用設備產生的收入按總額基準於綜合損益表確認。

倘我們於設備控制權轉移至客戶前並無獲得設備控制權，則我們為代理人。當設備直接從供應商的倉庫轉移至客戶的目的地且我們並無承擔存貨風險時，則有跡象表明我們為代理人。根據該等安排，我們銷售醫用設備產生的收入按淨額基準於綜合損益表確認。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

其後成本僅在我們可能獲得與該項目有關的未來經濟利益及該項目的成本能可靠計量時，計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。替代部分的賬面值終止確認。所有其他維修及保養於彼等產生的財務期間內於損益確認為開支。

## 財務資料

物業、廠房及設備按其估計可使用年期採用直線法折舊以撇銷其成本(經扣除估計剩餘價值)。可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討並於適當情況下作出調整。可使用年期如下：

樓宇	土地餘下業權年期及可使用年期(以較短者為準)
醫用設備	五至20年
電子及辦公室設備	三至五年
汽車	五年
租賃物業裝修	未屆滿租期及可使用年期(以較短者為準)

在建工程指在建樓宇，按成本減減值虧損(如有)列賬。成本包括直接建築成本以及於建築及安裝期間資本化的借款成本。當資產投入擬定用途所需的準備工作大致完成時，該等成本不再資本化，而在建工程則轉撥至物業、廠房及設備的適當類別。在建工程於完成及可作擬定用途前不會計提折舊。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則會即時撇減至其可收回金額。

出售物業、廠房及設備項目的收益或虧損，按出售所得款項淨額與其賬面值的差額釐定，並於出售時於損益內確認。

### 商譽

商譽指所轉讓對價的公允價值、被收購方的任何非控股權益金額及我們先前持有的被收購方股權的公允價值總和，超出於收購日期計量的可識別資產及負債的公允價值的部分。

凡可識別資產與負債之公允價值超過所付對價之公允價值、被收購方任何非控股權益之金額及收購方先前持有被收購方之股權於收購日期之公允價值的總額，超出之數額於重新評估後於收購日期在損益中確認。

商譽乃按成本減減值虧損計量。就減值測試而言，收購所產生之商譽乃被分配到預期可從收購所產生協同效益獲益之各個相關現金產生單位。現金產生單位為可識別之最小資產組別，其產生之現金流入大致上獨立於其他資產或資產組別之現金流入。透過比較其賬面值及其可收回金額，獲分配商譽之現金產生單位每年進行減值測試，及於有跡象顯示該單位可能出現減值時進行減值測試。

就於任何財政年度因收購所產生之商譽而言，獲分配商譽之現金產生單位須於該財政年度完結前進行減值測試。當現金產生單位之可收回金額少於該單位之賬面值，則會先將減值虧損分配至該單位以減少該單位獲分配之任何商譽之賬面值，其後以該單位各資產之賬面值為基準按比例分配到該單位之其他資產。然而，分配予各項資產之虧損將不會把個別資產之賬面值減至低於其公允價值減出售成本(倘可計量)或其使用價值(倘可釐定)之間的較高者。商譽之任何減值虧損在損益中確認，而不會於其後期間撥回。

### 無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產初步按成本確認。於業務合併中收購的無形資產的成本為收購日期的公允價值。其後，可使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。

攤銷乃按其可使用年期以直線法計提如下。可使用年期無限的無形資產及尚未可供

## 財務資料

使用的無形資產每年進行減值測試，而不論是否有任何跡象顯示可能出現減值。無形資產透過比較其賬面值與其可收回金額進行減值測試。攤銷開支於損益確認，並計入行政開支。

運營許可	20年
客戶關係	五至16年
軟件	三至五年
客戶合約	二至三年
專利及技術	10年

本集團釐定其運營許可、客戶關係以及專利及技術的估計可使用年期，並因此釐定相關攤銷開支。我們的管理層根據類似性質運營許可的過往重續經驗，並考慮中國當前市場環境及對未來變動的估計，釐定運營許可的估計可使用年期及相關攤銷開支。我們的管理層根據與現有客戶的現有經營租賃合約的合約條款釐定客戶關係的估計可使用年期及相關攤銷開支。我們的管理層通過考慮專利權的期限及版權的保護期限、中國當前的市場環境及對未來變動的估計，並參考本集團擬從使用專利及技術中獲得未來經濟利益的估計期限，釐定專利及技術的估計可使用年期及相關攤銷開支。倘可使用年期少於先前估計的年期，我們的管理層將增加攤銷開支，其將撤銷或撤減已棄置或出售的過時技術或非策略性資產。實際經濟年期可能有別於估計可使用年期。定期檢討可能導致可使用年期出現變動，因而導致未來年度的攤銷開支出現變動。

在建工程指在建軟件，按成本減減值虧損(如有)列賬。成本包括直接建築成本以及於建築及安裝期間資本化的借款成本。當資產投入擬定用途所需的準備工作大致完成時，該等成本不再資本化，而在建工程則轉撥至適當類別的無形資產。在建工程於完成及可作擬定用途前不會計提折舊。

### 減值評估

我們的管理層已經對商譽進行了減值測試。每個現金產生單位(「現金產生單位」)的可回收金額已由獨立估值師亞太評估諮詢有限公司評估，並根據使用價值(「使用價值」)計算釐定。該計算採用了基於我們管理層批准的涵蓋五至12年的財務預算的現金流預測，截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日的稅前貼現率分別為介乎16.8%至21.5%、16.8%至18.8%、17.0%至19.5%及15.7%至19.5%。考慮到由於COVID-19疫情的發展和演變的不確定性導致評估的不確定程度更高，已對截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日的貼現率進行了重新評估。貼現率乃通過考慮不同市場數據及公司特定風險自資本資產定價模型得出。

就減值測試而言，商譽已按如下分配至本公司現金產生單位。

	截至12月31日			截至
	2020年	2021年	2022年	2023年 6月30日
	(人民幣千元)			
廣州泰和.....	2,613	2,613	2,613	2,613
上海影像中心.....	41,998	41,998	41,998	41,998
北京和信康.....	不適用	368,221	368,221	368,221
上海門診部.....	98,944	98,944	98,944	98,944
北京世紀友好.....	31,820	不適用	不適用	不適用
<b>總計.....</b>	<b>175,375</b>	<b>511,776</b>	<b>511,776</b>	<b>511,776</b>



## 財務資料

下表載列截至所示日期上述商譽減值測試的各項主要基本假設的變化對各現金產生單位可收回金額的影響的敏感性分析。

	截至12月31日			截至 2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
(人民幣千元)				
<b>就廣州泰和現金產生單位而言</b>				
長期增長率減少				
0.5% .....	3,610	24,378	11,195	2,530
1.0% .....	2,422	22,703	9,656	1,418
稅前貼現率增加				
0.5% .....	2,445	23,743	10,800	2,148
1.0% .....	180	21,458	8,887	679
(人民幣千元)				
<b>就上海影像中心現金產生單位而言</b>				
長期增長率減少				
0.5% .....	112,270	237,129	74,183	138,224
1.0% .....	106,662	229,694	63,019	127,945
稅前貼現率增加				
0.5% .....	97,343	223,040	71,292	135,131
1.0% .....	77,712	202,254	57,277	121,805
(人民幣千元)				
<b>就北京和信康現金產生單位而言</b>				
長期增長率減少				
0.5% .....	不適用	47,832	60,977	92,252
1.0% .....	不適用	38,344	46,469	76,492
稅前貼現率增加				
0.5% .....	不適用	89,846	39,455	70,868
1.0% .....	不適用	124,071	5,155	35,436
(人民幣千元)				
<b>就上海門診部現金產生單位而言</b>				
長期增長率減少				
0.5% .....	23,900	118,558	18,059	26,032
1.0% .....	14,677	105,663	7,800	16,138
稅前貼現率增加				
0.5% .....	19,565	115,718	15,059	22,502
1.0% .....	6,187	99,975	1,864	9,185

## 財務資料

	截至12月31日			截至
	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			6月30日
<b>就北京世紀友好現金產生單位而言</b>				
長期增長率減少				
0.5% .....	128,142	不適用	不適用	不適用
1.0% .....	107,904	不適用	不適用	不適用
稅前貼現率增加				
0.5% .....	120,274	不適用	不適用	不適用
1.0% .....	92,618	不適用	不適用	不適用

下表載列截至所示日期根據使用價值計算的現金產生單位可收回金額超出各自賬面價值的盈餘。

	截至12月31日			截至
	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			6月30日
廣州泰和 .....	4,890	26,193	12,862	3,739
上海影像中心 .....	118,309	245,184	86,277	149,361
北京和信康 .....	不適用	57,953	76,452	109,062
上海門診部 .....	33,831	132,528	29,172	36,786
北京世紀友好 .....	149,730	不適用	不適用	不適用

根據所進行的敏感度測試，於整個往績記錄期間並無發現減值問題。於往績記錄期間，於各報告期末須進行減值評估的各現金產生單位的餘額不低於各自賬面值的9.5%。我們相信，可收回金額所依據的該等假設的任何合理可能變動將不會導致各現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

### 借款

借款初始按公允價值扣除已產生交易成本確認，其後按攤銷成本計量。所得款項(扣除交易成本)與贖回金額的任何差額採用實際利率法於借款期間在損益中確認。倘很可能提取部分或全部融資，則就貸款融資支付的手續費確認為貸款的交易成本。在此情況下，費用遞延至提取借款為止。倘並無證據證明很可能提取部分或全部融資，則該費用資本化為流動資金服務的預付款，並於有關融資期間攤銷。

當合約中規定的責任解除、取消或屆滿時，借款自資產負債表中剔除。已消除或轉讓予另一方的金融負債的賬面值與已付對價(包括已轉讓的非現金資產或所承擔的負債)之間的差額，在損益中確認為融資成本。

除非我們可無條件延遲償還負債至報告期後至少12個月，否則借款分類為流動負債。

### 租賃

#### 本公司作為承租人

我們租賃多項設備及物業以及土地使用權作為我們辦公室或提供服務。租賃合約通常為一年至50年的固定期限。租賃條款乃按個別基準磋商，並載有不同條款及條件。租賃協議並無施加任何契諾。

---

## 財務資料

---

### 使用權資產

租賃於租賃資產可供我們使用之日確認為使用權資產及相應負債。各項租賃付款於負債及融資成本之間分配。融資成本於租期內自損益扣除，以計算出各期間負債餘額的固定週期利率。使用權資產於資產可使用年期及租期（以較短者為準）內以直線法折舊。

我們於租賃開始日期（即相關資產可供使用的日期）確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

已確認使用權資產於其估計可使用年期及租期（以較短者為準）內按直線法折舊。使用權資產須進行減值。我們於綜合財務狀況表內將使用權資產的賬面值呈列為單獨項目。

### 租賃負債

於租賃開始日期，我們確認按租期內作出的租賃付款現值計量的租賃負債。租賃付款包括固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括我們合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租期反映我們行使終止選擇權時，有關終止租賃的罰款。

不取決於指數或利率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件發生的期間內確認為開支（除非其為生產存貨而產生）。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃隱含利率不易釐定，故我們使用於租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額增加以反映利息增長，並就所作出租賃付款而減少。此外，倘出現修訂、租期有所變更、租賃付款有所變更（例如因用於釐定有關租賃付款的指數或利率變動導致未來付款有所變更）或購買相關資產的選擇權的評估出現變動，租賃負債的賬面值將會重新計量。

我們已選擇不就低價值資產及於開始日期租期為12個月或更短的租賃確認使用權資產及租賃負債。與該等租賃相關的租賃付款已於租期內按直線法支銷。

### 本公司作為出租人

我們已將若干醫用設備出租予醫療機構。租賃分類於開始日期作出，並僅於出現租賃修訂時方會重新評估。倘租賃並無轉移相關資產擁有權附帶的絕大部分風險及回報，則分類為經營租賃。倘存在可變租賃付款，而出租人並未因此轉移絕大部分有關風險及回報，其將為經營租賃。

我們作為出租人的經營租賃的租賃收入在租期內按直線法確認為收入。磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，並於租期內按直線法確認為開支。各租賃資產根據其性質計入資產負債表。

## 財務資料

### 綜合損益表

下表載列於所示期間我們的綜合損益表概要。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔收入 百分比(%)	金額	佔收入 百分比(%)	金額	佔收入 百分比(%)	金額	佔收入 百分比(%)	金額	佔收入 百分比(%)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
收入	166,321	100.0	470,505	100.0	472,170	100.0	143,810	100.0	285,179	100.0
收入成本	(158,967)	(95.6)	(517,646)	(110.0)	(614,783)	(130.2)	(230,172)	(160.0)	(320,151)	(112.3)
毛利/(毛損)	7,354	4.4	(47,141)	(10.0)	(142,613)	(30.2)	(86,362)	(60.0)	(34,972)	(12.3)
其他收入及其他收益/(虧損)										
淨額	(11,806)	(7.1)	(7,788)	(1.7)	85,449	18.1	34,626	24.1	11,304	4.0
銷售及分銷開支	(21,045)	(12.7)	(50,292)	(10.7)	(60,883)	(12.9)	(25,856)	(18.0)	(26,361)	(9.2)
行政開支	(237,498)	(142.8)	(255,265)	(54.3)	(213,117)	(45.1)	(100,396)	(69.8)	(93,760)	(32.8)
研發開支	(11,273)	(6.8)	(40,381)	(8.6)	(41,316)	(8.8)	(17,656)	(12.3)	(18,518)	(6.5)
應佔聯營公司業績	(68)	(0.0)	(159)	(0.0)	(215)	(0.0)	(100)	(0.1)	(1,219)	(0.4)
融資成本	(323,473)	(194.5)	(435,311)	(92.5)	(274,475)	(58.1)	(222,457)	(154.7)	(54,859)	(19.2)
除所得稅前虧損	(597,809)	(359.4)	(836,337)	(177.8)	(647,170)	(137.1)	(418,201)	(290.8)	(218,385)	(76.5)
所得稅抵免	6,468	3.9	5,204	1.1	9,948	2.1	3,134	2.2	4,128	1.4
年/期內虧損	(591,341)	(355.5)	(831,133)	(176.6)	(637,222)	(135.0)	(415,067)	(288.6)	(214,257)	(75.1)

### 非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）作為額外財務措施，其不為香港財務報告準則所要求或無須根據香港財務報告準則呈列。我們相信，非香港財務報告準則計量使投資者及管理層更清楚地了解有關我們業務營運的相關表現，並有助比較業內其他公司及我們於不同期間的營運表現。然而，我們呈列的非香港財務報告準則計量可能與其他公司呈列的名稱類似計量不相若。採用該非香港財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應將其單獨考慮，或作為分析我們根據香港財務報告準則呈報的營運業績或財務狀況的替代。

我們將經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）定義為經可贖回注資的利息費用及[編纂]開支調整的年/期內虧損。我們可贖回注資的利息開支主要指就計入融資安排內的[編纂]投資者的特別權利的應計利息。我們分別於2020年、2021年、2022年及截至2022年6月30日止六個月的可贖回注資主要歸因於計入融資安排內的[編纂]投資者的特別權利，該權利入賬為金融負債。於提交[編纂]申請前，[編纂]投資項下所有特別權利均已予以終止。因此，可贖回注資於特別權利終止時由負債轉為權益，且日後將不會就有關[編纂]投資的可贖回注

## 財務資料

資收取利息。請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]投資 — [編纂]投資者的特別權利」。我們的[編纂]開支為與[編纂]有關的開支。下表載列我們呈列的經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較的財務計量的對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
年／期內虧損 .....	(591,341)	(831,133)	(637,222)	(415,067)	(214,257)
加：					
可贖回注資的利息費用....	272,654	343,583	163,908	163,908	—
[編纂]開支.....	—	—	2,109	1,055	224
經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）.....	<u>(318,687)</u>	<u>(487,550)</u>	<u>(471,205)</u>	<u>(250,104)</u>	<u>(214,033)</u>

### 經營業績的主要組成部分

#### 收入

於往績記錄期間，我們自兩個業務分部產生收入。我們醫院業務的收入指我們來自自營醫療機構的收入。來自醫用設備、軟件及相關服務的收入指來自銷售及安裝醫用設備及軟件、管理及技術支持以及經營租賃的收入。

#### 按服務項目劃分的收入

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣166.3百萬元、人民幣470.5百萬元、人民幣472.2百萬元、人民幣143.8百萬元及人民幣285.2百萬元。下表載列於所示期間按服務項目劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額百分比(%)	金額	佔總額百分比(%)	金額	佔總額百分比(%)	金額	佔總額百分比(%)	金額	佔總額百分比(%)
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
醫院業務.....	83,514	50.2	161,175	34.3	218,392	46.3	82,975	57.7	159,257	55.8
醫療機構.....	83,514	50.2	161,175	34.3	218,392	46.3	82,975	57.7	159,257	55.8
— 廣州醫院 <sup>(1)</sup> .....	—	—	11,514	2.5	102,789	21.8	40,215	28.0	71,118	24.9
— 廣州門診部.....	75	0.0	1,610	0.3	7,856	1.7	3,983	2.8	1,670	0.6
— 上海門診部.....	53,247	32.0	87,702	18.7	58,264	12.3	20,367	14.2	45,671	16.0
— 上海影像中心.....	20,072	12.1	38,655	8.2	31,105	6.6	8,639	6.0	33,365	11.7
— 上海全科診所.....	—	—	1,044	0.2	767	0.2	292	0.2	912	0.3
— 大同醫院.....	10,121	6.1	14,240	3.0	12,705	2.7	7,641	5.3	4,752	1.7
— 大同診所 <sup>(2)</sup> .....	—	—	285	0.1	112	0.0	107	0.1	—	—
— 互聯網醫院.....	—	—	6,126	1.3	4,794	1.0	1,731	1.2	1,769	0.6

## 財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
醫用設備、軟件及相關服務.....	82,807	49.8	309,330	65.7	253,778	53.7	60,835	42.3	125,922	44.2
銷售及安裝醫用設備及軟件...	26,129	15.7	217,568	46.2	179,152	37.9	27,120	18.9	104,301	36.6
管理及技術支持.....	37,156	22.3	64,599	13.7	53,109	11.2	22,477	15.6	12,028	4.2
經營租賃.....	19,522	11.8	27,163	5.8	21,517	4.6	11,238	7.8	9,593	3.4
總計.....	166,321	100.0	470,505	100.0	472,170	100.0	143,810	100.0	285,179	100.0

- (1) 包括於2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月提供COVID-19檢測服務所得收入，分別為人民幣36,000元、人民幣465,000元、人民幣167,000元及人民幣5,000元。
- (2) 我們自2022年7月起策略性地終止經營大同診所，以專注發展大同醫院。我們於2023年3月完成大同診所的註銷登記程序。

### 醫院業務

我們的醫療機構所得收入主要包括自營醫療機構所得醫療服務收入。隨著我們現有醫療機構經營持續向好及新醫療機構的開業，醫院業務得到持續發展，故醫院業務所得收入由2020年的人民幣83.5百萬元增至2021年的人民幣161.2百萬元。我們醫院業務產生的收入由2021年的人民幣161.2百萬元增加至2022年的人民幣218.4百萬元，主要由於2022年我們現有醫療機構的業績爬坡，特別是廣州醫院僅自2021年6月開始產生收入，部分被上海門診部及上海影像中心所得收入有所減少所抵銷，有關減少乃由於COVID-19疫情區域性復發期間上海實施封閉管理措施導致上述門診部及中心於2022年第二季度暫時停診。醫院業務所得收入佔收入的百分比由2020年的50.2%降至2021年的34.3%，主要是由於醫用設備、軟件及相關服務快速增長。醫院業務所得收入佔收入的百分比由2021年的34.3%升至2022年的46.3%，主要由於2022年我們現有醫療機構的業績爬坡，特別是廣州醫院僅自2021年6月開始產生收入，使醫院業務收入貢獻增加。醫院業務所得收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣83.0百萬元增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣159.3百萬元，原因為隨著我們現有醫療機構(尤其是廣州醫院及我們於上海的醫療機構)的業績爬坡，同時彼等的業務從COVID-19疫情的影響中恢復，我們的醫院業務繼續增長。

於往績記錄期間，隨著我們的醫療機構就診次數及收費逐步增加，廣州醫院、上海門診部及上海影像中心產生的收入持續增加，上海門診部及上海影像中心2022年的收入貢獻暫時減少除外，主要由於2022年第二季度因COVID-19疫情區域性復發期間上海實施的封鎖措施導致暫時停診。截至2023年6月30日止六個月，廣州門診部產生的收入較2022年同期有所減少，主要由於我們於2023年調整廣州門診部的發展策略，將其定位為患者招募、接待、轉介及治療後健康管理中心，以補充廣州醫院的臨床服務，從而隨著廣州醫院的蓬勃

## 財務資料

發展，在兩家醫療機構之間實現更好的協同效應，導致門診次均消費減少。根據弗若斯特沙利文報告，於往績記錄期間，大同醫院所得收入出現波動，主要是由於2022年COVID-19疫情的影響及截至2023年6月30日止六個月門診就診人次有所減少，原因是(1)我們精簡大同醫院的人員配置以優化其組織架構，導致臨時人員配置變動及於該調整期間服務患者的能力有所下降；及(2)面對當地市場競爭加劇，大同醫院的綜合治療能力及手術專業知識有限，無法吸引患者。

### 醫用設備、軟件及相關服務

自醫用設備、軟件及相關服務產生的收入於2020年為人民幣82.8百萬元，並於2021年大幅增長至人民幣309.3百萬元，原因為我們持續升級服務能力及加大市場宣傳力度。醫用設備、軟件及相關服務所得收入由2021年的人民幣309.3百萬元減至2022年的人民幣253.8百萬元，主要是由於銷售及安裝醫用設備及軟件所得收入有所減少，這是由醫用設備(主要包括大型醫用設備)的物流配送、安裝及驗收延遲所致，原因是受到2022年COVID-19疫情區域性復發期間運輸頻次減少及相關技術人員出行受限制的影響。醫用設備、軟件及相關服務所得收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣60.8百萬元增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣125.9百萬元，主要由於銷售及安裝醫用設備及軟件所得收入增加及我們的業務得到發展及從COVID-19疫情的影響中恢復。

### 銷售及安裝醫用設備及軟件

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，銷售及安裝醫用設備及軟件所得收入分別為人民幣26.1百萬元、人民幣217.6百萬元、人民幣179.2百萬元、人民幣27.1百萬元及人民幣104.3百萬元，分別佔我們同期收入的15.7%、46.2%、37.9%、18.9%及36.6%。自2020年至2021年，銷售及安裝醫用設備及軟件所得收入的絕對金額及所佔百分比均有所提升，主要是由於銷售及安裝醫用設備及軟件的增長。2022年的銷售及安裝醫用設備及軟件所得收入的絕對金額及所佔百分比較2021年均有所縮減，這是由醫用設備(主要包括大型醫用設備)的物流配送、安裝及驗收延遲所致，原因是受到2022年COVID-19疫情區域性復發期間運輸頻次減少及相關技術人員出行受限制的影響。截至2023年6月30日止六個月的銷售及安裝醫用設備及軟件所得收入絕對金額及佔收入的百分比與截至2022年6月30日止六個月相比均有所增加，主要由於我們的業務得到發展及從COVID-19疫情的影響中恢復，我們的銷售及安裝醫用設備及軟件客戶數量於同期由13名增至19名。

### 管理及技術支持

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，管理及技術支持所得收入分別為人民幣37.2百萬元、人民幣64.6百萬元、人民幣53.1百萬元、人民幣22.5百萬元及人民幣12.0百萬元，分別佔我們同期收入的22.3%、13.7%、11.2%、15.6%及4.2%。2020年至2021年，按佔收入的百分比計，管理及技術支持所得收入有所減少，主要由於我們醫用設備、軟件及相關服務的多元化所致。於2022年，管理及技術支持產生的收入較2021年有所減少，而截至2023年6月30日止六個月較2022年同期有所減少，主要由於與若干管理及技術支持客戶的協議於2022年屆滿。

### 經營租賃

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，經營租賃所得收入分別為人民幣19.5百萬元、人民幣27.2百萬元、人民幣21.5百萬元、人民幣11.2百萬元及

## 財務資料

人民幣9.6百萬元，分別佔我們同期收入的11.8%、5.8%、4.6%、7.8%及3.4%。於往績記錄期間，按佔收入的百分比計，經營租賃所得收入有所減少，主要由於我們醫用設備、軟件及相關服務的多元化所致。於2022年的經營租賃所得收入絕對金額較2021年有所減少，主要是由於(1)於2022年與若干經營租賃客戶的協議到期，及(2)我們與合作醫院的合約百分比收費模式產生的收入減少，原因是彼等的服務能力及患者基礎有限，而同期COVID-19的區域性反彈，部分被於2022年來自新經營租賃客戶的收入所抵銷。截至2023年6月30日止六個月的經營租賃所得收入的絕對金額與截至2022年6月30日止六個月相比有所減少，主要由於2022年與若干經營租賃客戶的協議到期。

### 按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，就我們銷售及安裝醫用設備及軟件而言，我們已採納直銷及向分銷商銷售。下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的銷售及安裝醫用設備及軟件收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
銷售及安裝醫用設備及 軟件										
向分銷商銷售 .....	22,140	84.7	138,595	63.7	115,857	64.7	24,322	89.7	98,199	94.1
向醫院直銷.....	3,989	15.3	78,973	36.3	63,295	35.3	2,798	10.3	6,102	5.9
總計 .....	26,129	100.0	217,568	100.0	179,152	100.0	27,120	100.0	104,301	100.0

## 財務資料

### 收入成本

我們的收入成本主要包括(1)可變成本，主要為醫用設備及軟件成本、藥品耗材及其他存貨成本、水電及辦公室開支，及(2)固定成本，主要為僱員福利開支、折舊及攤銷以及租賃、維修及保養。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的收入成本分別為人民幣159.0百萬元、人民幣517.6百萬元、人民幣614.8百萬元、人民幣230.2百萬元及人民幣320.2百萬元，分別佔我們同期收入的95.6%、110.0%、130.2%、160.0%及112.3%。下表載列於所示期間按性質劃分的收入成本明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額 百分比(%)								
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
<b>可變成本</b>										
醫用設備及軟件成本	16,654	10.5	188,187	36.4	175,998	28.6	26,676	11.6	95,387	29.8
藥品、耗材及其他存貨成本	38,253	24.1	75,091	14.5	103,501	16.8	42,237	18.4	57,258	17.9
水電及辦公室開支	1,553	1.0	2,503	0.5	2,269	0.4	1,362	0.6	651	0.2
其他 <sup>(1)</sup>	3,946	2.5	13,548	2.6	21,557	3.5	9,591	4.2	11,325	3.5
<b>小計</b>	<b>60,406</b>	<b>38.1</b>	<b>279,329</b>	<b>54.0</b>	<b>303,325</b>	<b>49.3</b>	<b>79,867</b>	<b>34.7</b>	<b>164,621</b>	<b>51.4</b>
<b>固定成本</b>										
僱員福利開支	34,467	21.7	128,931	24.9	171,823	27.9	79,525	34.6	82,120	25.7
折舊及攤銷	49,962	31.4	74,791	14.4	110,010	17.9	53,667	23.3	57,106	17.8
租賃、維修及保養	14,131	8.9	34,595	6.7	29,625	4.8	17,114	7.4	16,304	5.1
<b>小計</b>	<b>98,560</b>	<b>62.0</b>	<b>238,317</b>	<b>46.0</b>	<b>311,458</b>	<b>50.7</b>	<b>150,305</b>	<b>65.3</b>	<b>155,530</b>	<b>48.6</b>
<b>總計</b>	<b>158,967</b>	<b>100.0</b>	<b>517,646</b>	<b>100.0</b>	<b>614,783</b>	<b>100.0</b>	<b>230,172</b>	<b>100.0</b>	<b>320,151</b>	<b>100.0</b>

(1) 其他主要包括稅金及附加費以及與醫院業務有關的其他雜項費用。

醫用設備及軟件成本指作為醫用設備、軟件及相關服務項下提供給企業客戶的醫用設備及軟件的採購成本。於2020年至2021年及截至2022年6月30日止六個月至2023年同期，按佔收入成本總額的百分比計算，醫用設備及軟件成本有所增加，主要由於我們銷售及安裝醫用設備及軟件的增長。該百分比由2021年至2022年有所下降，主要由於在2022年，鑒於COVID-19疫情區域性復發期間運輸頻次減少，導致醫用設備配送及供應的物流延遲，我們縮減了醫用設備及軟件採購。

僱員福利開支指我們在營醫療機構的醫生、專業護士及護理人員以及其他醫療專業人員的薪酬、花紅、退休金及其他社會保障及福利。於2020年至2021年以及2022年僱員福利開支大幅增加，主要與廣州醫院的人員籌備及運營有關。鑒於精準放療服務領域急需人才，相關技能及經驗稀缺，我們提前委聘多名關鍵醫療專業人員及管理人員為廣州醫院開展精準放療，特別是質子治療相關服務。我們預計進行多點執業的該等醫療專業人員及管理人員的核心團隊亦能為上海醫院特別是其質子中心開業後的運營提供支持。

## 財務資料

藥品、耗材及其他存貨成本指採購我們醫療機構使用的藥品及醫用耗材成本。於2020年至2021年，按佔總收入成本的百分比計算，我們的藥品、耗材及其他存貨成本有所下降，主要是因為醫用設備及軟件成本及僱員福利開支增長超過了其增長。2021年至2022年及由截至2022年6月30日止六個月至2023年同期，該百分比有所上升，原因是我們現有醫療機構的業績爬坡及患者就診人次增加。

折舊及攤銷指醫用設備及用作醫院場所的物業的折舊。折舊與攤銷於往績記錄期間增加主要與醫療機構（主要包括廣州醫院）於2021年6月開業後所使用的醫用設備與物業折舊與攤銷有關。按佔收入成本總額的百分比計算，折舊及攤銷從2020年的31.4%下降至2021年的14.4%，主要是由於2021年醫用設備及軟件成本及僱員福利開支增長超過了折舊及攤銷的增長。

租賃、維修及保養指我們運營中的醫療機構及醫用設備、軟件及相關服務項下醫用設備的租賃、維修及保養成本。於往績記錄期間，按佔收入成本總額的百分比計算，租賃、維修及保養有所減少，主要是由於其醫用設備及軟件成本及僱員福利開支增長超過了租賃、維修及保養的增長。

水電及辦公開支於2020年至2021年有所增加，與我們醫療機構的開業基本一致。

下表載列於所示期間按服務項目劃分的收入成本明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
醫院業務	123,149	77.5	276,189	53.4	391,026	63.6	178,879	78.1	202,977	63.4
醫療機構	123,149	77.5	276,189	53.4	391,026	63.6	178,879	78.1	202,977	63.4
— 廣州醫院	—	—	103,208	19.9	219,288	35.7	99,813	43.4	109,183	34.1
— 廣州門診部	3,312	2.1	10,831	2.1	18,758	3.1	9,455	4.1	6,630	2.1
— 上海門診部	67,476	42.4	87,524	16.9	77,519	12.6	32,390	14.1	46,763	14.6
— 上海影像中心	34,100	21.5	46,575	9.0	49,597	8.1	23,355	10.1	28,814	9.0
— 上海全科診所	—	—	278	0.1	772	0.1	326	0.1	1,002	0.3
— 大同醫院	18,261	11.5	23,215	4.5	23,075	3.8	12,586	5.5	9,943	3.1
— 大同診所 <sup>(1)</sup>	—	—	234	0.1	176	0.0	153	0.1	—	—
— 互聯網醫院	—	—	4,324	0.8	1,841	0.3	801	0.3	642	0.2
醫用設備、軟件及相關服務	35,818	22.5	241,457	46.6	223,757	36.4	50,412	21.9	117,175	36.6
銷售及安裝醫用設備及軟件	16,802	10.6	199,480	38.5	165,689	27.0	26,291	11.4	94,932	29.7
管理及技術支持	4,649	2.9	21,705	4.2	38,654	6.3	15,237	6.6	14,103	4.4
經營租賃	14,367	9.0	20,272	3.9	19,414	3.2	8,884	3.9	8,140	2.5
總計	158,967	100.0	517,646	100.0	614,783	100.0	230,172	100.0	320,151	100.0

(1) 我們自2022年7月起策略性地終止經營大同診所，以專注發展大同醫院。我們於2023年3月完成大同診所的註銷程序。

於2020年至2021年及截至2022年6月30日止六個月至2023年同期，有關上海門診部及上海影像中心的收入成本持續增加，而有關廣州醫院的收入成本於2022年大幅增加，並於截

---

## 財務資料

---

至2022年6月30日止六個月至2023年同期增加，乃由於我們逐步擴大有關醫療機構，所用藥品、耗材及其他存貨成本不斷增加、僱員福利開支不斷增加，以及用於應對不斷增加的患者就診人次的醫用設備折舊及攤銷增加。於2022年，與上海門診部有關的收入成本暫時減少，主要是由於2022年第二季度因COVID-19疫情區域性復發期間上海實施封閉管理措施而暫時停診。與廣州門診部有關的收入成本由截至2022年6月30日止六個月至2023年同期有所減少，主要由於上文所詳述我們於2023年調整廣州門診部的發展策略導致所用藥品、耗材及其他存貨減少。大同醫院的收入成本於2020年至2021年有所增加，並於2022年保持相對穩定。根據弗若斯特沙利文報告，自截至2022年6月30日止六個月至2023年同期，涉及大同醫院的收入成本有所減少，主要是由於已使用藥品、耗材及其他存貨有所減少以及住院及門診就診人次有所減少，原因是(1)我們精簡大同醫院的人員配置以優化其組織架構，導致臨時人員配置變動及於該調整期間服務患者的能力有所下降；及(2)面對當地市場競爭加劇，大同醫院的綜合治療能力及外科專業知識有限，無法吸引患者。

於2020年至2021年及由截至2022年6月30日止六個月至2023年同期，醫用設備、軟件及相關服務(尤其是銷售及安裝醫用設備及軟件)的收入成本百分比整體增加，總體上反映了醫用設備及軟件的採購增加，與我們銷售量增加基本一致。該百分比由2021年至2022年有所下降，主要由於在2022年，受COVID-19疫情區域性復發期間運輸頻次減少影響，醫用設備配送及供應的物流延遲，我們縮減了銷售及安裝醫用設備及軟件所需的採購，因此醫用設備及軟件的成本減少。

### 毛利／(毛損)及毛利率

於2020年，我們的毛利為人民幣7.4百萬元，同期毛利率為4.4%。於2021年及2022年，我們錄得毛損人民幣47.1百萬元及人民幣142.6百萬元，毛利率分別為負10.0%及負30.2%。截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們錄得的毛損分別為人民幣86.4百萬元及人民幣35.0百萬元，毛利率分別為負60.0%及負12.3%。

## 財務資料

下表載列於所示期間按服務項目劃分的毛利／(毛損)及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	毛利率(%)	金額	毛利率(%)	金額	毛利率(%)	金額	毛利率(%)	金額	毛利率(%)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
醫院業務.....	(39,635)	(47.5)	(115,014)	(71.4)	(172,634)	(79.0)	(95,905)	(116.6)	(43,720)	(27.5)
醫療機構.....	(39,635)	(47.5)	(115,014)	(71.4)	(172,634)	(79.0)	(95,905)	(116.6)	(43,720)	(27.5)
—廣州醫院.....	—	—	(91,693)	(796.4)	(116,499)	(113.3)	(59,598)	(148.2)	(38,065)	(53.5)
—廣州門診部.....	(3,238)	(4,339.6)	(9,221)	(572.8)	(10,902)	(138.8)	(5,472)	(137.4)	(4,960)	(297.0)
—上海門診部.....	(14,230)	(26.7)	177	0.2	(19,255)	(33.0)	(12,023)	(59.0)	(1,092)	(2.4)
—上海影像中心.....	(14,028)	(69.9)	(7,920)	(20.5)	(18,492)	(59.5)	(14,716)	(170.3)	4,551	13.6
—上海全科診所.....	—	—	765	73.3	(5)	(0.6)	(34)	(11.7)	(90)	(9.8)
—大同醫院.....	(8,140)	(80.4)	(8,976)	(63.0)	(10,370)	(81.6)	(4,945)	(64.7)	(5,191)	(109.2)
—大同診所 <sup>(1)</sup> .....	—	—	52	18.1	(64)	(56.8)	(46)	(43.0)	—	—
—互聯網醫院.....	—	—	1,801	29.4	2,953	61.6	929	53.7	1,127	63.7
醫用設備、軟件及相關服務.....	46,989	56.7	67,873	21.9	30,021	11.8	10,423	17.1	8,747	6.9
銷售及安裝醫用設備及軟件..	9,327	35.7	18,088	8.3	13,463	7.5	829	3.1	9,369	9.0
管理及技術支持.....	32,507	87.5	42,894	66.4	14,455	27.2	7,240	32.2	(2,075)	(17.3)
經營租賃.....	5,155	26.4	6,891	25.4	2,103	9.8	2,354	20.9	1,453	15
總計.....	7,354	4.4	(47,141)	(10.0)	(142,613)	(30.2)	(86,362)	(60.1)	(34,972)	(12.3)

(1) 我們自2022年7月起策略性地終止經營大同診所，以專注發展大同醫院。我們於2023年3月完成大同診所的註銷程序。

### 醫院業務的毛損

於往績記錄期間，我們錄得醫院業務的毛損，主要是由於於醫療機構上升階段產生重大運營成本，尤其是2021年6月開始運營的廣州醫院。醫院業務毛利率由2020年的負47.5%下降至2021年的負71.4%，主要是由於與廣州醫院於2021年6月開業及其未來運營相關的僱員福利開支、藥品、耗材及其他存貨的成本以及折舊及攤銷大幅增加。醫院業務的毛利率由2021年的負71.4%降至2022年的負79.0%，主要是由於(1)上海門診部及上海影像中心所得收入有所減少，乃由於COVID-19疫情區域性復發期間上海實施封閉管理措施導致上述門診中心及中心於2022年第二季度暫時停診；及(2)與其他醫療機構(主要包括廣州醫院)於2022年的運營相關的於上升階段產生的僱員福利開支、折舊及攤銷以及藥品、耗材及其他存貨的成本有所增加。醫院業務的毛利率由截至2022年6月30日止六個月的負116.6%增加至截至2023年6月30日止六個月的負27.5%，主要由於我們的醫院業務隨著現有醫療機構的業績爬坡及其業務從COVID-19疫情的影響中恢復而繼續增長，同時保持相對穩定的固定成本。

鑒於精準放療服務領域急需人才，相關技能及經驗稀缺，我們提前委聘多名關鍵醫療專業人員及管理人員為廣州醫院開展精準放療，特別是質子治療相關服務。因此，我們

## 財務資料

於廣州醫院的收入成本中產生有關重大僱員福利開支。具體而言，於2021年，與該等核心團隊有關的僱員福利開支為人民幣28.7百萬元，佔入賬為收入成本的僱員福利開支總額的22.3%。我們預計進行多點執業的該等核心團隊亦能為上海醫院特別是其質子中心開業後的運營提供支持。於2021年，於廣州醫院自2021年6月起投入運營後，用於廣州醫院的醫生、專業護士及護理人員以及其他醫療專業人員的僱員福利開支增加了人民幣69.6百萬元，於廣州醫院開業前，有關開支此前入賬為行政開支，其後自2021年6月起入賬為收入成本。由於廣州醫院於2021年初期上升階段亦產生其他成本，而僅產生人民幣11.5百萬元的收入，故錄得重大毛損，導致於2021年醫院業務的毛利率有所下降。

我們於廣州的醫療機構及我們於上海及大同的醫療機構於2020年至2022年的毛利率普遍錄得改善，加上患者基礎不斷擴大及我們於上升階段逐步以具成本效益的方式管理該等醫療機構。大同醫院於2021年至2022年錄得毛利率減少，主要是由於平均每次住院就診費用減少，乃由於大同市醫療保險服務中心於2022年執行公共醫療保險協議中指定的住院服務平均每次住院就診費用的價格上限時，要求降低公共醫療保險計劃所覆蓋的患者平均住院服務支出。根據弗若斯特沙利文報告，大同醫院截至2023年6月30日止六個月錄得的毛利率較2022年同期有所下降，主要是由於患者就診人次有所減少，原因是(1)我們精簡大同醫院的人員配置以優化其組織架構，導致臨時人員配置變動及於該調整期間服務患者的能力有所下降；及(2)面對當地市場競爭加劇，大同醫院的綜合治療能力及手術專業知識有限，無法吸引患者。大同醫院自2017年全面運營以來，自獲得市場認可的最初數年以來並未實現盈利，主要是由於(1)上述自2020年以來COVID-19疫情的影響及(2)大同市公共醫療保險支付能力有限，這體現在大同市醫療保險服務中心於2021年下發的要求大同醫院有效管理公共醫療保險計劃所覆蓋的住院服務預算的通告，對此我們已於大同醫院安排更多放療及化療(作為日間門診服務的一部分，而非過夜住院服務)，以增加門診就診人次，同時提高整體收入。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—由於我們實行自願性價格匹配政策，故我們所提供若干醫療服務及產品受價格管控的有效規管，這或會對我們的經營業績產生不利影響」。自2021年至2022年，上海門診部及上海影像中心錄得毛利率下降，主要由於2022年第二季度因COVID-19疫情區域性復發期間上海實施封閉管理措施而暫時停診，導致產生的收入減少。截至2023年6月30日止六個月，廣州醫院及上海門診部的毛利率較2022年同期有所改善，上海影像中心實現毛利，同時彼等快速發展且業務從COVID-19疫情的影響中恢復。截至2023年6月30日止六個月，廣州門診部的毛利率較2022年同期有所下降，主要是由於我們於2023年調整廣州門診部的發展策略，將其定位為患者招募、接待、轉診及治療後健康管理中心，以補充廣州醫院的臨床服務，從而隨著廣州醫院的快速發展，在兩家醫療機構之間實現更好的協同效應，導致平均每次門診就診費用下降。

### 往績記錄期間的毛利率

我們自2020年至2022年的毛利率有所下降，主要是由於醫用設備、軟件及相關服務的毛利率因銷售及安裝醫用設備及軟件的毛利率下降而下降，主要是由於我們的長期戰略為通過向客戶供應醫用設備來獲取新企業客戶及目標醫院作為我們的終端客戶，通過提供綜合支持服務，協助醫院實現醫療技術及運營管理的全面發展。因此，我們從策略上以毛利率相對較低的水平推廣我們的銷售及安裝醫用設備及軟件以獲取新客戶。我們不斷擴大我們的銷售及安裝醫用設備及軟件，因為我們相信我們在我們開始為該等企業客戶服務後，毛利率

## 財務資料

相對較高的新商機可能會持續出現。具體而言，新商機或將隨著設備供應而出現，包括對設備維修、養護及升級或我們提供定制化及數字化雲平台服務的需求，從而為我們的管理及技術支持服務持續創造穩固的客戶粘性，乃由於更換供應商的成本相對較高。例如，我們向江蘇省南通市如皋博愛醫院供應頭部伽瑪刀，該醫院多年來一直為我們的合作醫院。銷售及安裝醫用設備及軟件後，我們一直為皋博愛醫院提供綜合支持服務，進行該等醫用設備的維修及養護、提供技能培訓、操作指南服務及醫療技術支持以及通過我們的嘉和飛雲智能放療雲服務平台進行遠程放療服務。請參閱「業務 — 我們的醫用設備、軟件及相關服務 — 案例研究」。此外，我們亦自2019年以來與山東淄博的一家合作醫院合作，提供一套直線加速器的設備租賃及基於該設備的綜合支持服務。於2021年，我們進一步擴大了服務範圍，包括通過嘉和飛雲智能放療雲服務平台提供的管理及技術支持服務。其中包括我們一直定期為此類醫院提供遠程診斷結果會診、遠程放療靶區勾畫、輻射建模及方案定制以及質量控制服務。因此，我們總體上策略性地以相對較低的價格推廣銷售及安裝醫用設備及軟件以獲得具有購買潛力的新客戶，從而帶來毛利率相對較高的持續的後續商機（如管理及技術支持服務）。

具體而言，於2021年，我們錄得毛利率為負10.0%，主要是由於(1)醫院業務的毛利率由2020年的負47.5%降至2021年的負71.4%，乃由於上文所述原因；及(2)醫用設備、軟件及相關服務的毛利率由2020年的56.7%降至2021年的21.9%，乃因以下各項所致：(i)銷售及安裝醫用設備及軟件的毛利率由2020年的35.7%降至2021年的8.3%，主要是由於根據上一年度相同的發展戰略，向新企業客戶有策略地推廣銷售及安裝醫用設備及軟件；及(ii)管理及技術支持的毛利率由2020年的87.5%降至2021年的66.4%。為向更多企業客戶提供遠程服務，我們於2021年下半年開始提供(1)毛利率低於大型醫用設備綜合支持服務的軟件開發服務（符合行業標準）及(2)通過互聯網醫院提供醫療保健問診服務，有關服務早期發展階段的員工成本相對較高且毛利率較低。

我們的毛利率由2021年的負10.0%降至2022年的負30.2%，主要是由於(1)醫院業務的毛利率由2021年的負71.4%降至2022年的負79.0%，主要由錄得上海門診部及上海影像中心的毛利率有所下降所致，下降原因如上文所述；及(2)醫用設備、軟件及相關服務的毛利率由2021年的21.9%降至2022年的11.8%，主要因為(i)於2022年銷售及安裝醫用設備及軟件的毛利率有所下降所致，主要是由於銷售及安裝醫用設備及軟件所得收入有所減少，這是由醫用設備（主要包括毛利率通常相對較高的大型醫用設備）的物流配送、安裝及驗收延遲所致，原因是受到2022年COVID-19疫情區域性復發期間運輸頻次減少及相關技術人員出行頻次減少的影響；及(ii)於2022年管理及技術支持的毛利率有所下降所致，主要是由於2022年管理及技術支持的相關收入成本有所增加，主要是由於負責提供軟件開發服務、醫療保健諮詢服務及其他遠程服務以助力業務擴張的員工人數有所增加。

我們的毛利率由截至2022年6月30日止六個月的負60.1%增加至截至2023年6月30日止六個月的負12.3%，主要是由於我們的醫院業務的毛利率由截至2022年6月30日止六個月的負116.6%增加至截至2023年6月30日止六個月的負27.5%，原因是我們現有醫療機構的業績爬坡及其業務從COVID-19疫情的影響中恢復，我們的醫院業務持續增加，同時保持相對穩定的固定成本。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括營銷及推廣開支、銷售及營銷員工的僱員福利開支、辦公、差旅及雜項開支。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個

## 財務資料

月，銷售及分銷開支分別為人民幣21.0百萬元、人民幣50.3百萬元、人民幣60.9百萬元、人民幣25.9百萬元及人民幣26.4百萬元，分別佔同期收入的12.7%、10.7%、12.9%、18.0%及9.2%。2020年至2021年，銷售及分銷開支佔收入的百分比有所降低，主要是由於銷售及差旅活動於2020年的COVID-19疫情期間均有所減少，而於2021年收入則增長較快。自2021年至2022年，銷售及分銷開支絕對金額及佔收入的百分比有所增加，主要是由於隨著我們的業務擴張（尤其是與於2021年6月廣州醫院開業後有關的業務擴張），我們加強了營銷力度。截至2022年6月30日止六個月至截至2023年6月30日止六個月，銷售及分銷開支佔收入的百分比下降，主要由於我們通過以下方式努力控制銷售及分銷開支：(1)審慎監控新銷售及營銷人員的增長及必要性；及(2)提高我們營銷及推廣活動的成本效益，同時，隨著我們現有醫療機構的擴大，我們銷售及安裝醫用設備及軟件業務得到發展，以及從COVID-19疫情的影響中恢復，我們的收入亦有所增加。

下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
營銷及推廣開支 .....	15,155	72.0	27,838	55.4	28,403	46.7	11,273	43.6	14,799	56.1
僱員福利開支 .....	1,157	5.5	12,579	25.0	20,395	33.5	9,976	38.6	8,694	33.0
辦公、差旅及雜項開支 .....	4,531	21.5	9,341	18.6	12,018	19.7	4,487	17.4	2,809	10.7
其他 <sup>(1)</sup> .....	202	1.0	534	1.0	67	0.1	119	0.5	59	0.2
總計 .....	21,045	100.0	50,292	100.0	60,883	100.0	25,856	100.0	26,361	100.0

(1) 其他主要包括保養開支及軟件升級開支。

我們銷售及分銷開支的所有主要組成部分由2020年到2021年有所增加，這主要是由於2021年有效遏制COVID-19疫情後，我們加大市場宣傳力度而銷售及差旅活動得以增加所致。營銷及推廣開支由2021年至2022年有所增加，主要由於與自2021年6月開始運營的廣州醫院及於2021年5月推出的我們的互聯網醫院的業務擴張有關的營銷活動的增加。自2021年至2022年，僱員福利開支大幅增加，主要是由於自2021年6月廣州醫院開始運營後，我們將與廣州醫院營銷人員有關的僱員福利開支由行政開支重新分類至銷售及分銷開支。自截至2022年6月30日止六個月至2023年同期，營銷及推廣開支有所增加，主要是由於我們的營銷活動有所增加，旨在於2023年有效遏制COVID-19疫情後促進業務擴張。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括開業前醫療機構的管理人員、醫生、專業護士及護理人員以及其他醫療專業人員的僱員福利開支。行政開支亦包括折舊及攤銷、辦公、差旅及雜項開支、諮詢及專業服務費、以及租賃、維修及保養開支。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，行政開支分別為人民幣237.5百萬元、人民幣255.3

## 財務資料

百萬元、人民幣213.1百萬元、人民幣100.4百萬元及人民幣93.8百萬元，分別佔同期收入的142.8%、54.3%、45.1%、69.8%及32.8%。於2020年至2021年，行政開支佔收入百分比的減少主要是因為我們的收入增加速度較2021年的行政開支更快。自2021年至2022年，行政開支絕對金額及佔收入的百分比均有所降低，主要是由於廣州醫院自2021年6月起開始運營，重新分類與我們廣州醫院的醫療專業人員有關的僱員福利開支至收入成本。自截至2022年6月30日止六個月至截至2023年6月30日止六個月，行政開支絕對金額及佔收入的百分比均有所降低，主要是由於2023年行政人員及醫療專業人員的人數減少(作為我們精簡組織架構及控制經營開支的努力的一部分)，導致僱員福利開支減少，而同期收入增加。

下表載列於所示期間我們的行政開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員福利開支.....	153,525	64.6	148,120	58.0	124,368	58.4	59,277	59.0	50,683	58.4
折舊及攤銷.....	22,682	9.6	29,450	11.5	26,661	12.5	12,671	12.6	13,242	12.5
辦公、差旅及雜項.....	17,355	7.3	31,960	12.5	23,155	10.9	10,363	10.3	12,367	10.9
諮詢及專業服務費.....	36,611	15.4	29,083	11.4	19,046	8.9	7,326	7.3	9,210	8.9
租賃、維修及保養.....	4,540	1.9	12,542	4.9	13,524	6.3	8,057	8.0	3,513	6.3
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,785	1.2	4,110	1.7	6,363	3.0	2,702	2.7	4,745	3.0
總計.....	237,498	100.0	255,265	100.0	213,117	100.0	100,396	100.0	93,760	100.0

(1) 其他主要包括稅金及保險費。

僱員福利開支於2020年至2021年及2022年有所減少，主要由於廣州醫院自2021年6月起開始營運，我們將與我們廣州醫院的醫療專業人員有關的僱員福利開支重新分類至我們的收入成本。諮詢及專業服務費(主要與我們的戰略合作有關)於2020年至2021年及2022年有所減少，主要由於2021年及2022年終止若干諮詢及專業服務。僱員福利開支由截至2022年6月30日止六個月至截至2023年6月30日止六個月有所減少，主要由於我們努力精簡組織架構及控制經營開支，導致2023年的行政人員及醫療專業人士人數減少。作為我們努力控制經營開支的一部分，我們終止租賃用作行政辦公室的物業，導致租賃、維修及保養開支由截至2022年6月30日止六個月至截至2023年6月30日止六個月有所減少。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括負責雲平台及其他服務開發、運營及維護的研發人員以及外包人員的僱員福利開支、設計及開發開支，水電及辦公室開支以及折舊及攤銷。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，研發開支分別為人民幣11.3百萬元、人民幣40.4百萬元、人民幣41.3百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣18.5百萬元，分別佔同期收入的6.8%、8.6%、8.8%、12.3%及6.5%。自2020年至2022年，研發開支的所有主要組成部分總體增加及研發開支的收入百分比增加，主要由於我們加大對雲平台及其他服務的

## 財務資料

開發力度，並由我們的研發團隊人數增加所支持。截至2023年6月30日止六個月，我們研發開支的收入百分比較2022年同期下降，主要是由於我們通過以下方式努力控制銷售及分銷開支：(1)提高我們研發活動的成本效益及(2)不斷優化我們研發團隊的結構，同時，隨著我們現有醫療機構的擴大，我們銷售及安裝醫用設備及軟件業務得到發展，以及從COVID-19疫情的影響中恢復，我們的收入亦有所增加。

下表載列於所示期間我們的研發開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員福利開支.....	7,895	70.0	33,939	84.0	32,906	79.6	13,470	76.3	12,620	68.1
設計及開發開支.....	1,826	16.2	4,307	10.7	4,719	11.4	3,678	20.8	4,793	25.9
水電及辦公室開支.....	1,510	13.4	1,763	4.4	3,166	7.7	251	1.4	560	2.9
折舊及攤銷.....	42	0.4	371	0.9	525	1.3	257	1.5	545	2.9
總計.....	11,273	100.0	40,381	100.0	41,316	100.0	17,656	100.0	18,518	100.0

### 其他收入及其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收入主要指利息收入、增值稅加計抵減、政府補助及補償收入。我們其他收益／(虧損)淨額主要指應收關聯方款項減值撥回或撥備、出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)、減值撥備、出售附屬公司收益，租金寬減及租賃修訂及終止之收益，以及匯兌(虧損)／收益。於2020年及2021年，我們的其他收入及其他淨虧損分別為人民幣11.8百萬元及人民幣7.8百萬元，分別佔我們同期收入的7.1%及1.7%。於2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的其他收入及其他收益淨額為人民幣85.4百萬元、人民幣34.6百萬元及人民幣11.3百萬元，分別佔同期收入的18.1%、24.1%及4.0%。我們應收關聯方款項減值撥回或撥備乃為該項目的主要部分。其為使用預期信貸虧損模式的一般方法的會計處理方法，屬非現金性質。

## 財務資料

下表載列截至所示期間我們其他收入及其他淨收益／(虧損)的明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
<b>其他收入</b>					
利息收入.....	5,988	5,430	7,786	3,812	4,041
增值稅加計抵減.....	752	1,443	89	11	172
政府補助 <sup>(1)</sup> .....	1,006	1,800	1,826	979	1,287
補償收入 <sup>(2)</sup> .....	—	—	50,000	—	—
<b>其他淨收益／(虧損)：</b>					
出售物業、廠房及設備的 收益／(虧損).....	1,630	(138)	(1,134)	173	—
貿易應收款項減值虧損撥回／ (撥備).....	880	441	(19,647)	(1,397)	2,903
其他應收款項減值虧損 (撥備)／撥回.....	(7,187)	2,000	(879)	(1,253)	716
應收關聯方款項減值虧損 (撥備)／撥回.....	(18,004)	(47,652)	42,558	30,755	2,510
存貨撇減的撥回／(撇減)....	539	30	12	—	31
撇銷物業、廠房及設備.....	—	—	(20)	(20)	(27)
撇銷無形資產.....	—	—	(754)	(4)	—
出售一間附屬公司之收益....	—	30,027	—	—	—
租金減免.....	1,880	—	—	—	—
租賃修訂收益.....	—	3,241	—	—	—
終止租賃收益.....	409	26	403	—	146
按公允價值計入損益的 金融資產產生的利息收入..	—	37	—	—	—
可換股債券之公允價值變動 — 嵌入式衍生工具.....	—	(64)	763	(20)	767
匯兌收益／(虧損).....	1,650	555	(638)	(370)	(207)
其他.....	(1,349)	(4,964)	5,084	1,960	(1,035)
<b>總計</b> .....	<b>(11,806)</b>	<b>(7,788)</b>	<b>85,449</b>	<b>34,626</b>	<b>11,304</b>

(1) 政府補助指從地方政府獲得的財政支持，作為對企業發展的激勵，且政府補助不附帶未達成的條件。

(2) 補償收入指就質子設備收取的與北京世紀友好仲裁程序有關的一次性損害補償。

### 融資成本

我們的融資成本主要指銀行及其他借款、租賃負債、可贖回注資及可換股債券及可換股債券之公允價值變動的利息費用。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，融資成本分別為人民幣323.5百萬元、人民幣435.3百萬元、人民幣274.5百萬元、人民幣222.5百萬元及人民幣54.9百萬元，分別佔同期收入的194.5%、92.5%、58.1%、154.7%及19.2%。我們可贖回注資利息費用主要指就計入融資安排內的[編纂]投資者的特別權利的應計利息。隨著我們融資活動增加，我們於2020年、2021年、2022年及截至2022年6月30日止六個月就可贖回注資分別錄得重大利息開支，而於截至2023年6月30日止六個月並無就可贖回注資錄得利息開支。於提交[編纂]申請前，[編纂]投資項下所有特別權利均已予以終止。因此，可贖回注資於特別權利終止時由負債轉為權益，且日後將不會就有關[編纂]投資的可贖回注資收取利息。請參閱「一債務—可贖回注資」。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的融資成本明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)	金額	佔總額 百分比(%)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
銀行及其他借款之利息費用.....	35,360	10.9	75,804	17.4	94,865	34.6	50,594	22.7	47,266	86.1
租賃負債之利息費用.....	15,459	4.8	15,859	3.7	14,752	5.4	7,484	3.4	7,116	13.0
可贖回注資之利息費用.....	272,654	84.3	343,583	78.9	163,908	59.7	163,908	73.7	—	—
可換股債券之利息費用.....	—	—	65	0.0	950	0.3	471	0.2	477	0.9
總計.....	323,473	100.0	435,311	100.0	274,475	100.0	222,457	100.0	54,859	100.0

### 所得稅抵免

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的所得稅抵免分別為人民幣6.5百萬元、人民幣5.2百萬元、人民幣9.9百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣4.1百萬元。

根據《企業所得稅法》及相關法規，於中國經營的企業須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

本公司及我們的數家附屬公司符合高新技術企業的資格。本公司以及我們的附屬公司，包括北京雲度及北京和信康於2019年符合高新技術企業的資格，並於2022年重續其高新技術企業的資格。我們的一家附屬公司深圳傲華自2021年起獲得高新技術企業的資格。該等企業自頒發高新技術企業證書之年起連續三個年度有權享有高新技術企業15%的優惠所得稅稅率，但由於該等企業於往績記錄期間並無盈利，彼等實際上並無享受有關稅收優惠。此外，我們的部分附屬公司亦符合作為小微企業的資格，並享有稅務優惠待遇。

根據國務院頒佈的自2008年起生效的相關法律及法規，從事研發活動的企業於釐定年度應課稅溢利時，有權要求將其產生的研發開支的150%列作可扣稅開支（「加計扣除」）。國家稅務總局於2018年9月宣佈，從事研發活動的企業有權於2018年1月1日至2020年12月31日（進一步延長至2023年12月31日）申報其研發開支的175%作為加計扣除。自2021年起，加計扣除比率已增加至200%。我們已就確定應課稅溢利時要求的加計扣除作出最佳估計。有關稅務優惠待遇的風險，請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—根據中國稅務法律、法規及政策，我們適用若干福利及義務。該等福利的變動或未能履行該等義務可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響」。

### 年／期內虧損

由於上述原因，於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損人民幣591.3百萬元、人民幣831.1百萬元、人民幣637.2百萬元、人民幣415.1百萬元及人民幣214.3百萬元。

### 業務可持續性

#### 過往財務狀況

截至2019年1月1日，我們錄得人民幣744.5百萬元的累計虧損。截至2019年1月1日的累計虧損主要是由於我們於過往發展醫院業務產生的淨虧損，其主要歸因於(1)醫院業務錄得

## 財務資料

毛損，原因是首批兩家自營醫療機構，包括(i)於2016年5月開始試運營並於2017年5月投入全面運營的大同醫院，該醫院處於早期試行擴量階段，於2019年前產生了重大前期成本，但收入有限，及(ii)我們於2018年10月收購的上海門診部，其前期運營產生累積虧損，於我們運營的初始階段錄得有限收入，(2)在建中醫醫療機構有著高昂的前期建設及裝修成本，(3)我們醫療機構的重大員工成本，原因是我們於醫療機構開業前提前委聘醫療專業人員以支持運營，及(4)重大的融資成本，主要包括有關可贖回注資的利息費用，其反映了就[編纂]投資者的特別權利應計的利息及銀行及其他借款利息費用。請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

### 改善運營現金流量

我們於往績記錄期間產生淨虧損及於2022年及截至2023年6月30日止六個月產生淨經營現金流出，原因是我們一直著重於建設及設立醫療機構以及發展醫用設備、軟件及相關服務，由於醫院行業的重資產性質，大額初始投資乃屬必要。我們認為，有關初始投資對於我們為把握住患者及企業客戶帶來的重大變現機會而擴大地域覆蓋面必不可少。為了在未來幾年改善我們的淨經營現金流出狀況，我們主要計劃(1)推動我們收入的可持續增長，及(2)控制我們的收入和開支的成本，尤其是控制我們的日常運營現金流出。

具體而言，我們計劃通過以下方式推動我們收入的可持續增長(i)增加我們醫院業務下醫療機構的患者就診次數和每次就診的平均支出，同時我們加大力度從COVID-19疫情的影響中恢復過來，吸引患者並擴大我們的服務範圍(如質子治療服務)。由於廣州醫院的質子中心預期將於2024年3月開始營運，我們預期不僅自質子治療服務產生相關收入，亦作為綜合癌症治療計劃的一部分，為我們醫療機構提供的其他腫瘤醫療服務吸引潛在質子治療患者。此外，隨著其他八家具具有國際醫學中心差異化專業知識的私營或公立醫療機構的逐步開放，我們預期上海影像中心作為中國設備最完善及最大的影像診斷中心之一，亦將吸引更多來自其他八家有限或並無先進影像診斷服務的醫療機構轉診的患者(倘有關需求出現)；(ii)通過與更多商業保險公司合作及擴大更多保險類型(如專門為不同類型的癌症、癌症篩查服務或質子治療而設計的保險類型)，增加採用商業保險賬單的患者比例，旨在為我們的醫療機構吸引更多患者就診，並提高其在具有相對較高毛利率的先進腫瘤醫療服務方面的支出。為此，我們已成立業務拓展團隊，以拓展商業保險業務；及(iii)新增毛利率相對較高的客戶數量和服務類型，並加強醫用設備、軟件及相關服務下對客戶的收款工作，加速我們的業務從COVID-19疫情的影響中恢復過來。舉例而言，我們於未來五年將繼續實施客戶獲取策略，將客戶基礎擴展至新的地理區域，如雲南省及廣西省，我們過往曾與當地客戶合作，並一直在研究其對醫用設備的市場需求。

此外，我們計劃通過(i)優化我們的日常運營以提高臨床實踐效率，同時提高我們醫療機構的醫用設備及設施的利用率，控制我們的收入成本及開支，尤其是控制我們的日常運營現金流出。我們相信，短期內我們的醫療機構擁有充足的醫用設備，並不斷提高先進醫用設備的利用率。例如，截至2023年10月31日止十個月，上海影像中心的CT檢查、超聲波檢查、PET/CT檢查及MRI檢查數目分別達到10,294次、26,938次、4,917次及4,909次，同比分別增長約150.6%、119.6%、122.1%及177.2%；及(ii)優化僱員人數及存貨管理等。例如，我們計劃尋求具有成本效益的國內替代品替代相對昂貴的出口藥品、醫用設備及耗材，並在批量採購時爭取折扣，以節省我們在採購及存貨方面的支出。我們亦計劃透過合併辦公室空間及搬遷至租金較低的辦公室以減少辦公室租金支出。

## 財務資料

新成立的醫療機構要吸引到患者及產生足以抵銷初始投資的成本及開支的較大收入，仍需假以時日。我們的策略一直在推動業務的長期可持續增長，並通過持續研究及應用先進的腫瘤診療技術而於行業內創造更多價值。管理層認為，於試行擴量階段，我們仍處於醫療機構商業化能力建設的較早期階段。因此，儘管我們的業務規模不斷擴大，但如上所述，在可預見的未來，我們可能會繼續出現淨虧損及淨經營現金流出。我們預計於2023年及2024年將產生淨虧損，於2023年產生淨經營現金流出。

展望未來，我們預期主要通過持續的收入增長及提升成本效益而實現及維持盈利能力，伴隨著於[編纂]投資者的特別權利終止後可贖回注資由負債轉為權益所致可贖回注資的利息費用對銷，實現融資成本預期下降。我們未來的盈利能力取決於多項因素，包括我們將服務產品有效變現及以具有成本效益的方式持續增加收入的能力。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 於過往，我們已產生淨虧損、經營活動所用現金淨額、流動負債淨額及虧絀總額，因而我們可能無法實現或維持盈利能力」。

### 推動持續的收入增長

我們的收入由2020年的人民幣166.3百萬元大幅增至2021年的人民幣470.5百萬元，並進一步增至2022年的人民幣472.2百萬元。我們的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣143.8百萬元增加98.3%至2023年同期的人民幣285.2百萬元。由於我們主要從事兩個業務分部，收入的可持續增長主要取決於(1)醫院業務項下醫療機構的患者就診次數及每次就診平均費用；及(2)客戶數量及醫用設備、軟件及相關服務項下彼等採用的更全面的服務類型。

### 醫院業務

隨著我們現有醫療機構經營持續向好及新醫療機構的開業，醫院業務得到持續發展，故醫院業務所得收入由2020年的人民幣83.5百萬元增至2021年的161.2百萬元，並進一步增至2022年的人民幣218.4百萬元，並由截至2022年6月30日止六個月的人民幣83.0百萬元增至2023年同期的人民幣159.3百萬元。我們醫療機構產生的醫療服務收入主要取決於患者就診次數及就診人次平均收費。我們自營醫療機構的門診就診人次由2020年的27,713人次增加至2021年的50,622人次，並進一步增加至2022年的63,119人次，並由截至2022年6月30日止六個月的25,189人次增加至2023年同期的41,810人次，以及平均每次門診就診費用由2020年的人民幣2,809.6元增加至2021年的人民幣3,001.5元，並由截至2022年6月30日止六個月的人民幣2,239.9元增至2023年同期的人民幣2,794.4元，主要受我們現有醫療機構及新成立醫療機構的有機增長所推動，該等醫療機構於相關期間投入運營並逐步擴大規模。我們預期該趨勢將持續，原因為我們繼續受益於更大的規模經濟。平均每次門診就診費用由2021年的人民幣3,001.5元減少至2022年的人民幣2,412.6元，主要原因為(1)門診就診所得收入減少，主要由於上海門診部及上海影像中心平均每次門診就診費用通常較高，且所得收入有所減少，有關減少乃由於2022年第二季度因COVID-19疫情區域性復發期間上海實施封閉管理措施而暫時停診，及(2)廣州醫院於往績記錄期間的平均每次門診就診費用通常較低，且於2022年的門診就診增加，因為我們逐步擴大我們的醫療機構規模，就診患者增加。

於往績記錄期間，我們自營醫療機構的住院就診人次及平均每次住院就診費用穩定增長。請參閱「— 影響我們經營業績的關鍵因素 — 我們醫院業務項下的患者就診及平均費用」。具體而言，於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們自營醫療機構的住院就診人次分別為491人次、778人次、2,999人次、1,282人次及1,757人次，而平均每次住院就診費用分別為人民幣11,511.8元、人民幣11,820.9元、人民幣21,888.7元、人

## 財務資料

人民幣20,582.5元及人民幣24,146.6元。於往績記錄期間，平均每次住院就診費用的增加主要由於現有醫療機構的有機增長及新建醫療機構於相關期間開始運營並逐步擴大規模。具體而言，廣州醫院於2021年開始運營，並錄得平均每次住院就診費用由2021年的人民幣21,562.1元增至2022年的人民幣25,599.9元及截至2023年6月30日止六個月的人民幣25,679.9元，乃主要因廣州醫院逐步擴大規模時增加其提供的服務產品類型。截至2023年10月31日止十個月，我們醫療機構的住院就診人次達3,085人次。儘管於COVID-19疫情期間，病情不嚴重的患者或會減少住院就診，但從長遠看，我們預期對腫瘤醫療服務的需求將會恢復，原因是COVID-19疫情僅於短期內拖延了有關需求，而非消除了患者對腫瘤醫療服務的需求，於2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月住院就診的增長趨勢證明了這一點。

儘管大同醫院因COVID-19疫情的影響及大同市的本地化情況而未能盈利，但考慮到以下因素，我們預期廣州醫院及規劃中的上海醫院將實現可持續業務增長：(1)廣州醫院及上海醫院定位為提供以精準放療為特色的腫瘤多學科診療服務的綜合性腫瘤醫院，能夠吸引及服務更廣泛且有各種醫療需求的患者群，相比之下，大同醫院為一間綜合治療能力有限的腫瘤專科醫院；(2)根據弗若斯特沙利文報告，廣州醫院及上海醫院分別坐落於大灣區及長江三角洲地區的國際大都市的黃金地段，人均可支配收入及購買力顯著較高，商業醫療保險的採用範圍更廣，與公共醫療保險相比具有更高的支付能力，且與大同市相比，更能吸引來自鄰近地區尋求優質醫療資源的患者。具體而言，根據同一資料，2022年上海和廣東省居民人均可支配收入分別為人民幣79,610元和人民幣47,065元，高於全國平均水平的人民幣36,883元和山西省(大同市所在省)的人民幣29,178元。同一資料還顯示，2021年，上海市和廣東省住院病人的人均醫療費用分別為人民幣22,960元和人民幣14,104元，高於全國平均水平的人民幣11,002元和山西省的人民幣10,128元；(3)我們預期通過廣州醫院及上海醫院二期工程的設立，在大灣區及長江三角洲地區的醫療機構之間實現更高的協同效應，以提升我們的品牌知名度、吸引更多患者及提高我們在醫用設備及耗材採購定價談判方面的議價能力；及(4)我們的上海門診部及上海影像中心於2020年至2021年在收入及門診就診方面實現了快速業務增長，並繼續從COVID-19疫情的影響中恢復，從截至2023年10月31日止十個月的門診就診人次分別為16,004人次及14,942人次可見一斑，為類似情況的上海醫院樹立了範例。隨著我們的新開設醫療機構(主要包括於2020年開始全面運營的上海影像中心及於2021年開業的廣州醫院)走過試行擴量期，我們預期患者就診次數及每次就診平均費用將伴隨我們醫療機構的服務產品不斷擴展及醫生的聲譽的提升而將持續增長。

目前，中國的腫瘤醫療資源的供應短缺。根據弗若斯特沙利文報告，隨著對癌症治療的需求不斷增長及獲得治療的機會不斷增多，中國腫瘤醫療服務市場的市場規模(按收入計)預期將由2022年的人民幣4,951億元以11.6%的複合年增長率增長至2026年的人民幣7,687億元。根據同一資料，中國私營腫瘤醫療服務市場的市場規模(按收入計)預期將由2022年的人民幣530億元以19.8%的複合年增長率增長至2026年的人民幣1,092億元。中國的放射治療市場亦處於早期發展階段。根據同一資料，隨著中國放射治療的不斷普及及放療技術的進步，中國的放療服務市場預期將由2022年的人民幣554億元以14.7%的複合年增長率增長至2026年的人民幣961億元。於2022年，放射治療於中國的滲透率僅為34%，而於同年於美國的滲透率則為64%。中國放射治療資源目前不足以滿足癌症患者日益增長的治療需求，表明市場增長潛力巨大。作為截至2022年12月31日的中國第二大民營腫瘤醫療集團(按自營或在管醫療機構數目及自營或託管的放療設備單位數目計)，我們認為，我們有能力憑藉專業的癌症治療技術及醫生，持續把握有利的行業趨勢，從而鞏固我們的市場領先地位。

為推動我們的收入增長及實現醫院業務的長期盈利能力，我們預期將持續吸引患者及擴大我們的服務範圍，從而實現更高的就診人次平均收費。下表概述我們已採取及計劃於未來持續實施的業務舉措。

## 財務資料

業務舉措	實施狀態	附加措施	經營及財務表現改善的理由
利用先進的醫用設備提供前沿的腫瘤治療服務	<p>我們一直通過採購及升級醫用設備及應用我們醫療機構先進的癌症診斷及治療技術來提供前沿的腫瘤治療服務。例如，當我們於2018年10月收購上海門診部時，其僅配備一套加速器及其他基本設備。我們於2020年在上海門診部進一步部署另一套加速器及其他先進的腫瘤診斷及治療設備，以支持其業務發展。我們持續為我們的醫療機構增加及升級醫用設備，截至2023年6月30日，共20台大型醫用設備，主要包括伽瑪刀系統、直線加速器及影像診斷設備(包括用於PET/CT、MRI及CT的設備)。截至最後實際可行日期，我們利用我們先進的醫用設備及醫用技術一直為我們的醫療機構提供多種精準放療，主要包括IMRT、IGRT、VMAT、SRT及近距離放療。具體而言，於2022年，我們為廣州醫院的兒科患者引進全身放療。</p> <p>我們一直在改進我們對先進醫用設備的使用。例如，截至2023年10月31日止十個月，上海影像中心CT檢查、超聲檢查、PET/CT檢查及MRI檢查分別達到10,294次、26,938次、4,917次及4,909次，分別同比增長約150.6%、119.6%、122.1%及177.2%。</p>	<p>我們預期為我們的醫療機構持續應用先進的腫瘤診斷及治療技術，主要增加廣州醫院及上海醫院的質子治療服務。具體而言，我們已完成具備四個治療艙的廣州醫院質子中心的建設，並於2022年11月開始質子治療設備的臨床試驗。廣州醫院質子中心正在準備質子設備的甲類大型醫用設備配置許可證的申報工作。我們亦預期於2025年完成部署了質子設備的上海醫院質子中心的建設。</p> <p>我們認為短期內我們有充足的醫用設備。長遠看，根據隨後的實際業務需求，我們計劃為我們的醫療機構(如上海影像中心)採購及升級醫用設備，以提高患者需求及技術升級。</p>	<p>我們認為腫瘤治療服務的旗艦治療方案(如於2022年，中國僅兩家運營中的質子治療中心提供質子治療)將提升我們的品牌知名度並吸引更多的患者就診。此外，根據弗若斯特沙利文報告，更複雜的影像診斷及治療方法(如兒科患者的全身放療)能提高服務單位定價。請參閱「行業概覽—中國的精準放療市場—市場規模」及「行業概覽—中國的精準放療市場—主要動力和發展趨勢」。</p> <p>此外，我們認為新增的醫用設備能延長設備運作總時數、提升服務能力及擴大服務範圍，從而帶來更多的患者就診。尤其是，隨著國際醫學中心內具有差異化專長的其他八家私營及公立醫療機構逐步開業，我們預期我們作為中國設備最完善及最大的影像診斷中心之一的上海影像中心亦會吸引更多其他八家提供有限或並無先進影像診斷服務的醫療機構的患者(倘有關需求出現)。</p>

## 財務資料

業務舉措	實施狀態	附加措施	經營及財務表現改善的理由
擴大現有醫療機構	<p>我們已成功建設或收購七家醫療機構並將其投放運營。截至最後實際可行日期，上海醫院正在建設中，廣州醫院二期正處於建設規劃階段。</p> <p>我們一直在改進我們對現有醫療機構的使用。截至2023年10月31日止十個月，我們自營醫療機構的門診就診及住院就診人次分別為68,437人次及3,085人次，分別同比增長約33.0%及25.7%。我們亦見證了越來越多的患者前來接受我們的放射治療。截至2023年10月31日止十個月，上海門診部及廣州醫院接受放射治療的新增患者分別為676人次及603人次，分別同比增長約89.9%及59.9%。</p>	<p>我們預計於2025年9月完成上海醫院一期建設，及於2024年10月完成上海醫院二期建設的地下結構施工。上海醫院一期預計於2026年1月開始運營。我們預期廣州醫院的二期建造工程將於2026年動工，預計將於2027年增設300張病床投入使用。</p>	<p>我們認為，醫療機構的擴建及升級能提升我們的服務能力並擴大服務範圍，從而帶來更多的患者就診。</p>
增強線下與線上醫療機構之間的交叉銷售	<p>我們一直在發揮線下與線上醫療機構之間的協同作用，從而拓寬客戶群體。具體而言，截至2023年6月30日，於我們的互聯網醫院合共219名個人用戶中，有九名用戶先前曾到我們的線下醫療機構就診，並被分流至互聯網醫院，而有188名用戶於接受互聯網醫院的服務後則被轉介至我們的線下醫療機構就診。</p>	<p>我們計劃進一步挖掘互聯網醫院用戶的機會，推介該等用戶接受我們線下醫療機構所提供的醫療服務，反之亦然。我們於未來五年計劃採取的措施主要包括通過線上及線下醫療機構推出更多共同提供的服務，如線下檢查及國際問診的線上預約，以及將互聯網醫院的服務擴展至覆蓋線上線下的全流程健康管理。</p>	<p>我們認為，線下與線上醫療機構之間的交叉銷售可拓寬患者群體，從而帶來長期業績提升。</p>

## 財務資料

業務舉措	實施狀態	附加措施	經營及財務表現改善的理由
積累技術優勢及行業經驗	我們一直在積極參與各類醫學研究活動以培訓醫療專業人員並增強我們的腫瘤醫療服務專長，我們亦參與制定國家行業標準。通過與MD安德森的合作，我們已採用其尖端癌症治療方面的專長以及相關的質量控制方案及方法，如其MDT實踐指南。通過與梅奧醫學中心的協作，廣州醫院亦已制定一套與梅奧醫學中心的標準相當的服務標準，涵蓋我們的臨床方案、手術程序、MDT方法、患者管理計劃、醫院管理及設備質量控制措施。我們亦已於2020年11月與蘇州大學聯合創辦質子重離子研究中心。我們參與制定多項國家放射治療行業標準。於2022年2月，我們獲中國國家癌症中心選定為制定最新版《國家腫瘤質控中心放射治療質控指南》的編輯之一。	我們預期通過醫學研究活動及開展合作而持續增強我們的腫瘤醫療服務專長。具體而言，我們計劃開展更多與質子放射治療及重離子放射治療相關的臨床研究項目及基礎醫學理論以及技術開發項目，如質子放射治療局部復發鼻咽癌的臨床試驗。具體而言，我們計劃於未來五年內開展約30至40個醫學研究項目，並參與約五個行業標準的制定。	我們認為，參與醫學研究活動可提升我們的服務能力，為我們的醫療專業人員提供寶貴的學習及發展前景，並提升我們的品牌聲譽及知名度，從而擴大患者群體。
提升品牌知名度	我們一直在提升品牌知名度，並已成功樹立作為中國腫瘤醫療服務提供商的聲譽。自2021年6月起，隨著廣州醫院開業及運營，我們已進一步提升了我們的品牌於患者中的聲譽及知名度。	我們計劃通過發起或參與各類行業研討會、醫學研究活動及行業標準制定，持續提升我們的品牌。	我們認為，卓越的品牌知名度及患者信任可不斷吸引新患者。

## 財務資料

業務舉措	實施狀態	附加措施	經營及財務表現改善的理由
	<p>我們已經連續兩年與MD安德森合作舉辦聯合年度學術會議，以提升我們品牌的知名度及影響力。2022年年度學術會議累計在線觀看人數超過350,000人次。</p> <p>我們於廣州醫院的醫療專業人員成功進行了許多困難及複雜的外科手術，如單側乳腺癌改良根治術以及腹部無輔助切口經直腸脫出標本(NOSES IV)的腹腔鏡直乙交界癌根治術，受到許多媒體的關注，累計超過70篇以廣州醫院為特色的報告，極大地提升了品牌知名度。</p>		
增加採用商業醫保患者的比例	<p>我們已經積極地為我們的醫療服務推動商業醫保。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。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們來自與商業保險供應商直接結算的收入分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣1.5百萬元及</p>	<p>我們將繼續增加採用商業保險的患者。為此，我們就商業保險擴張成立了業務拓展團隊。尤其是，業務拓展團隊已經並將持續與商業保險公司討論合作計劃，以及增加更多保險類型，比如那些專門針對不同類型的癌症項目，癌症篩查服務，或質子治療。此外，我們的商業保險計劃將覆蓋廣州、深圳等一線城市，並重點關注珠江三角洲地區的二三線城市，如中山、東莞、佛山、珠海、惠州等。我們目前與18家保險公司合作，</p>	<p>我們認為，便利的商業保險會讓更多患者到我們的醫療機構就診。根據弗若斯特沙利文報告，與僅採用公共醫療保險計劃的患者相比，採用商業醫療保險政策的患者更傾向於採用高級腫瘤醫療服務，如優質質子治療。</p>

## 財務資料

業務舉措	實施狀態	附加措施	經營及財務表現改善的理由
	人民幣3.5百萬元，分別佔於同期醫院業務所得總收入的0.5%、0.6%、1.9%、1.8%及2.2%。	並期待與更多國內領先的保險公司合作。  我們預計，我們來自商業保險供應商直接結算的收入佔我們醫院業務總收入的比例將於2023年達到約30%。	
擴張患者群體至東南亞市場	隨著亞洲對COVID-19疫情的疫情管理放緩，我們將努力吸引來自印度尼西亞及馬來西亞等東南亞國家的患者。我們於2023年1月在廣州醫院建立了行政工作小組以接收國際患者。	我們預計來自國際醫療中心部的國際患者的收入貢獻將佔2023年廣州醫院的總收入約5.0%。	我們認為向國際患者提供醫療服務將帶來更多患者的就診，從而增加我們醫療機構的收入。

隨著我們持續實施該等業務舉措，我們認為，我們的患者群體將持續擴大。我們認為，我們的早期投資已為整個醫療機構的增長奠定了堅實的基礎。從長遠來看，我們預期醫院業務所得收入將持續增加。

### 醫用設備、軟件及相關服務

於2020年，我們的醫用設備、軟件及相關服務所得收入為人民幣82.8百萬元，並顯著增至2021年的人民幣309.3百萬元，原因是我們持續升級服務能力及加大市場教育力度。我們的醫用設備、軟件及相關服務所得收入由2021年的人民幣309.3百萬元減少至2022年的人民幣253.8百萬元，此乃主要由於受到於2022年COVID-19疫情區域性復發期間運輸頻次減少及相關技術人員出行頻次減少的影響，導致醫用設備(主要包括大型醫用設備)的物流配送、安裝及驗收延遲所致。我們的醫用設備、軟件及相關服務所得收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣60.8百萬元大幅增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣125.9百萬元，主要是由於我們的業務得到發展及從COVID-19疫情的影響中恢復過來。於醫用設備、軟件及相關服務項下，我們向客戶提供醫用設備及軟件、管理及技術支持以及經營租賃服務。我們的醫用設備、軟件及相關服務所得收入亦取決於我們的客戶基礎。銷售及安裝醫用設備及軟件客戶的數目由2020年的七名增至2021年的44名，並由截至2022年6月30日止六個月的13名增至2023年同期的19名。管理及技術支持以及經營租賃客戶的數目由2020年的16名及九名分別增至2021年的33名及17名。我們銷售及安裝醫用設備及軟件的客戶數目由2021年的44名減少至2022年的29名。我們經營租賃的客戶數目由2021年的17名增至2022年的21名，並由截至2022年6月30日止六個月的12名增至2023年同期的16名。我們管理及技術支持的客戶的數目維持相對穩定，於2021年及2022年均為33名，並由截至2022年6月30日止六個月的21名減至2023年同期的15名。

---

## 財務資料

---

中國腫瘤醫療的發展受醫療資源分佈不均的影響。因此，位於低綫城市的醫療機構可能缺乏優質設備、專業人才，最重要的是，缺乏統一的技術標準及操作規範。我們尋求通過供應先進的醫用設備，幫助醫院具備放射治療與影像診斷操作能力，我們亦協助醫院於醫療技術及運營管理方面實現全面發展。此外，我們已將線上線下醫療資源整合入雲平台，以提供多項雲服務，這實現了面向醫院的遠程服務。我們已有策略地積累專業知識並建立行業參與者網絡，包括醫療機構、研究機構及設備製造商，為我們醫用設備、軟件及相關服務的可持續增長夯實堅實基礎。

根據弗若斯特沙利文報告，隨著對醫療資源分配的需求日益增長，預期中國癌症治療支持服務市場將以8.6%的複合年增長率由2022年的人民幣70億元增長至2026年的人民幣97億元。具體而言，根據同一資料來源，預期雲平台服務市場將以更快的速率增長，將以18.9%的複合年增長率由2022年的人民幣1,162.2百萬元增長至2026年的人民幣2,324.0百萬元。作為中國癌症治療支持服務市場的第二大服務提供商(按2022年產生的相關收入計)，我們認為，憑藉我們積累的運營經驗、先進的醫療物資及服務，我們有能力從市場增長中持續獲益。

## 財務資料

為推動我們的收入增長及實現醫用設備、軟件及相關服務的長期盈利能力，我們預期將持續吸引客戶並擴大我們的服務範圍。下表概述我們已採取及計劃於未來持續實施的業務舉措。

業務舉措	實施狀態	附加措施	經營及財務表現改善的理由
豐富服務產品，升級雲平台	<p>我們一直為醫院提供各種醫用設備以及放射治療及影像診斷的相關管理及技術支持服務。截至2023年6月30日，我們持續供應合共13個主要類別的醫用設備，主要包括影像診斷設備，包括適用於PET/CT、MRI、CT、數字X線攝影、超聲波及乳腺X光攝影的設備以及放療設備(包括伽馬刀系統及直線加速器)。</p> <p>自2019年初起，我們亦推出CSS服務作為試點計劃，逐步全面涵蓋雲平台醫用設備、軟件及相關服務的所有方面。自2020年12月推出首個雲平台嘉和雲影遠程醫療信息診斷平台以來，我們一直豐富雲平台的服務內容。自此，我們不斷推出新的雲平台並推出新服務，截至2023年6月30日提供的服務合共為五大類，主要包括影像診斷結果的數字化處理；遠程問診、放射模型、治療定制及質控；供應鏈管理；以及聯合研究、培訓及技術支持、協助醫院為其患者提供全方位的癌症診斷及治療服務。</p>	<p>我們預期於未來五年持續增加醫用設備的供應，包括適用於手術外科、麻醉科及其他醫院科室的設備。為確保各類優質醫用設備的供應，我們計劃基於對產品種類、定價、聲譽、服務、產品質量及交付時間表的綜合評估繼續與若干現有供應商合作。我們亦預期將於需要時委聘新供應商供應先進醫用設備。</p> <p>我們預期於未來五年進一步升級我們的雲平台，主要增加放療、設備控制及過程質控功能、特性及服務的自動靶區勾畫。</p>	<p>我們相信，更多服務產品可吸引更多客戶及帶來更多變現機會。此外，更多雲平台的功能及服務產品可提高服務單位定價。</p>

## 財務資料

業務舉措	實施狀態	附加措施	經營及財務表現改善的理由
執行定價策略以獲取客戶	我們已就醫用設備、軟件及相關服務制定客戶獲取策略。我們的長期戰略為通過向新企業客戶及目標醫院供應醫用設備獲取新企業客戶及目標醫院作為我們的終端客戶，通過提供綜合支持服務，協助醫院實現醫療技術及運營管理的全面發展。因此，我們有策略地以毛利率相對較低的水平推廣我們的醫療解決方案以獲取新的企業客戶。我們不斷擴大我們的銷售及安裝醫用設備及軟件，因為我們相信在我們開始為該等企業客戶服務後，毛利率相對較高的新商機可能會持續出現。具體而言，新商機將隨著設備供應而出現，包括設備的維修、養護及升級或我們的雲平台服務，以提供定制化及數字化服務等需求，由於更換供應商的成本相對較高，我們的管理及技術支持服務將持續產生強大的客戶黏性。因此，我們總體上策略性地以相對較低的價格推廣銷售及安裝醫用設備及軟件以獲得具有購買潛力的新客戶，從而帶來毛利率相對較高的經常性的商機(如管理及技術支持服務)。例如，我們向江蘇省南通市如皋博愛醫院供應頭部伽瑪刀，該醫院多年來一直為我們的合作醫院。我們一直為如皋博愛醫院提供綜合支持服務，進行該等醫用設備的維修及保養、提供技能培訓、操作指南服務及醫療技術支持以及通過我們的嘉和飛雲智能放療雲服務平台提供遠程放療服務。請參閱「業務—我們的醫用設備、軟件及相關服務—案例研究」。此外，我們亦自2019年起與山東淄博的一家合作醫院合作，提供一套直線	我們預期繼續實施客戶獲取策略，於未來五年將客戶基礎擴展至新地區，例如雲南省及廣西省(我們與當地客戶有過往合作經驗，對其對醫用設備、綜合支持及雲平台服務的市場需求有所調研)，從而進一步覆蓋醫療資源相對稀缺的地區。  我們亦預期將定制銷售策略以滿足新目標市場的客戶需求。例如，我們將考慮委聘更多深入了解當地客戶並有資源積累的分銷商。我們亦將考慮培訓及於新地理區域部署自身的銷售人員以更好服務我們的客戶。	我們相信，執行適當的客戶獲取策略使我們能夠探索及刺激客戶在設備獲取、維護及技術支持、運營管理方面的需求，並獲得具有購買潛力的新客戶，從而為我們的醫用設備、軟件及相關服務帶來持續的後續商機。

## 財務資料

業務舉措	實施狀態	附加措施	經營及財務表現改善的理由
	<p>加速器的設備租賃及基於該設備的綜合支持服務。於2021年，我們進一步擴大了服務範圍，包括通過嘉和飛雲智能放療雲服務平台提供的管理及技術支持服務。我們一直定期為此類醫院提供(其中包括)遠程診斷結果會診、遠程放療靶區勾畫、輻射建模及方案定制以及質量控制服務。</p>		
積累技術優勢	<p>我們一直專注於提升我們銷售及安裝醫用設備及軟件以及管理及技術支持服務的技術能力。截至最後實際可行日期，我們積累的雲平台相關技術主要包括雲平台的定制化能力及擴展性以確保無縫部署，我們管理及技術支持積累的相關技術主要包括設備狀態</p>	<p>我們預期將繼續加強我們的技術優勢。我們於2023年6月開始進行頭部MRI人工智能引擎的臨床試驗，這將藉助文本和圖像處理能力促進高精度MRI影像診斷。此外，我們旨在豐富醫學影像相關人</p>	<p>我們相信，尖端技術可提升我們的服務能力，從而吸引更多客戶使用及購買我們的服務。</p>

## 財務資料

業務舉措	實施狀態	附加措施	經營及財務表現改善的理由
	監控、故障警告、通過雲平台的遠程放療靶區勾畫及放射模型。	人工智能算法庫，並通過我們的雲平台將該等人工智能技術應用於遠程影像診斷服務，旨在提高數字化癌症診斷的效率和準確性。	
提升品牌知名度	我們已成功推廣我們的醫用設備、軟件及相關服務。於2020年、2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月，我們醫用設備、軟件及相關服務服務的企業客戶分別達29家、88家、77家及47家。具體而言，截至2023年6月30日，我們向17家合作醫院提供雲平台服務、管理及技術支持以及經營租賃服務。我們已在醫療資源相對稀缺的地區(如四川省涼山市)的醫院部署我們的雲平台。	於未來五年，我們計劃通過組織行業年會、參加約30至40個醫學研究項目及參與約五個行業標準的制定，引入腫瘤醫療能力，繼續推廣我們的品牌。此外，我們計劃通過將客戶群擴展至新地區(例如雲南省及廣西省)進一步提升我們的品牌知名度，從而進一步覆蓋醫療資源相對稀缺的地區。	我們相信，強大的品牌知名度及客戶信任可持續吸引具有潛在變現機會的新客戶。
發揮與醫院業務的協同效應	憑藉我們多年來在癌症治療及醫院運營方面積累的專業知識，我們為醫用設備、軟件及相關服務的客戶服務。例如，通過我們的雲平台，偏遠地區的醫療機構能夠獲得我們醫療專業人員分享的先進腫瘤診斷及治療理念、技術及經驗。於2022年7月，我們廣州醫院和上海門診部的醫生為多家合作醫院的醫療專業人員進行了為期三天的線上培訓及舉行雲平台案例研究會議。我們分享了在精準放療方面的臨床經驗，特別是通過嘉和飛雲智能放療雲服務平台進行的遠程輻射建模及方案定制，旨在	我們計劃通過雲平台服務連接醫療機構與我們的醫療專業人員，進一步為醫療機構提供稀缺的醫療資源。於未來五年，我們擬將客戶基礎擴展至新地區，例如雲南省及廣西省，我們與當地客戶有過往合作經驗，從而進一步覆蓋醫療資源相對稀缺的地區。	我們相信，通過雲平台分享自營醫療機構的經驗可提升我們的品牌知名度，並吸引更多客戶為我們在中國(尤其是低綫城市)提供基於雲的遠程腫瘤醫療、供應鏈管理及綜合技術支持服務的潛在變現機會。

## 財務資料

業務舉措	實施狀態	附加措施	經營及財務表現改善的理由
	更好地為該等的醫院服務。截至最後實際可行日期，我們已與福建省福鼎市等低綫城市的逾10家醫院進行線上聯合會診、遠程放療協作、雲放療治療平台介紹會、培訓及學術研討。		

隨著我們持續實施該等業務舉措，我們相信，從長遠來看，我們的客戶基礎將繼續增長，且我們預期醫用設備、軟件及相關服務產生的收入將增加。

### 削減成本及開支佔收入百分比

我們在實現預期業務增長的同時有效控制收入成本及開支的能力對我們的盈利能力至關重要。

### 收入成本

我們的收入成本主要包括醫用設備及耗材成本、僱員福利開支以及折舊及攤銷成本。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的收入成本分別為人民幣159.0百萬元、人民幣517.6百萬元、人民幣614.8百萬元、人民幣230.2百萬元及人民幣320.2百萬元，分別佔我們同期收入的95.6%、110.0%、130.2%、160.0%及112.3%。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的固定成本(主要指僱員福利開支、折舊及攤銷以及租賃、維修及保養)分別為人民幣98.6百萬元、人民幣238.3百萬元、人民幣311.5百萬元、人民幣150.3百萬元及人民幣155.5百萬元，分別佔我們同期收入成本的62.0%、46.0%、50.7%、65.3%及48.6%。自2021年至2022年，我們固定成本的絕對金額及其佔收入成本的百分比增加，主要由於僱員福利開支及折舊及攤銷增加。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的僱員福利開支(指營運中醫療機構醫生、專業護士及護理員以及其他醫療專業人員的薪金、花紅、退休金及其他社會保障及福利)分別為人民幣34.5百萬元、人民幣128.9百萬元、人民幣171.8百萬元、人民幣79.5百萬元及人民幣82.1百萬元，分別佔我們同期收入成本的21.7%、24.9%、27.9%、34.6%及25.7%。於往績記錄期間，我們的固定成本(尤其是僱員福利開支)錄得大幅增加，主要與我們新開業醫療機構(主要包括於2020年開始全面投入營運的上海影像中心及於2021年6月開業的廣州醫院)的人員準備有關。鑒於精準放療服務領域急需人才，相關技能及經驗稀缺，我們提前委聘多名關鍵醫療專業人員及管理人員為廣州醫院提供精準放療，特別是質子治療相關服務。我們預計進行多點執業的該等醫療專業人員及管理人員的核心團隊亦能為上海醫院(特別是其質子中心)開業後的運營提供支持。儘管有該等安排，於試行擴量期，上海醫院

## 財務資料

仍可能會產生大量與廣州醫院類似水平的僱員福利開支，或出現負毛利率，但程度低於廣州醫院。為在實現上海醫院預期增長的同時有效控制收入成本及開支，我們亦將(1)優化其組織及員工架構，制定與其工作績效相匹配的僱員薪資，並培訓更多年輕僱員，而非設置不必要的高薪高級職位；(2)憑藉我們積累的患者基礎，獲得採購藥品及醫療耗材的定價優勢；及(3)利用我們多年運營上海門診部及上海影像中心所建立的品牌影響力及市場知名度吸引患者，並於開業後加快上海醫院的業務增長。在成立的醫療機構正常運行後，預計我們的醫療專業人員及其他輔助人員的人員配置將不會大幅增加。展望未來，我們將維持我們的醫療專業人員及其他輔助人員數目穩定，足以支持我們醫療機構的計劃經營規模。因此，儘管我們營運中醫療機構的患者就診次數增加，我們預期僱員福利開支將整體保持穩定。

下表概述我們為控制我們的收入成本已採取及計劃於未來持續實施的業務舉措。

業務舉措	實施狀態	附加措施	經營及財務表現改善的理由
控制僱員福利開支	我們為控制僱員福利開支已採取的措施主要包括(1)優化組織架構及員工架構，(2)精簡部門及調整基礎薪資以匹配僱員績效，(3)減少不必要的高薪高級職位，及(4)培訓更多年輕僱員。具體而言，於2023年上半年，我們進行員工優化，減少僱員津貼，以控制僱員福利開支。	於未來五年，我們計劃通過以下措施持續控制僱員福利開支：(1)通過培養初級醫療專業人員來優化我們的醫療專業團隊的架構，為我們的醫療機構提供篩查、診斷、治療及治療後健康管理等不同類型的腫瘤醫療服務，(2)優化工作流程並實施有效的績效評估計劃以提升效率，及(3)僱員平均工資保持每年約3.0%的適度增長率。  我們計劃進一步精簡我們的員工架構並合併具有相似職能的角色，從而幫助我們的自營醫療機構降低成本及提升效率。尤其是，於2023年，我們預計為廣州的醫療機構降低僱員福利成本約人民幣21.6百萬元，以及為上海的醫療機構降低成本約人民幣4.5百萬元。	從長遠來看，我們認為，控制收入成本的增長率對於將我們的財務狀況從毛損轉為毛利潤而言至關重要。隨著業務規模效應的逐步實現，收入增速將超過收入成本增速，從而帶動毛利率提升。
控制與現有設施有關的其他固定成本	其他固定成本主要包括折舊及攤銷以及租賃、維修及保養。我們為控制有關成本已採取的措施主要包括(1)採用統一的採購機制以降低採購及養護成本，(2)監控設備的利用率、養護率及閒置率，以達致充分	我們預計，於醫療機構的試產擴量階段及之後，與現有設施有關的折舊及攤銷以及租賃、維修及保養成本將基本保持穩定。特別是，考慮到購買全套醫用設備的大額投資通常是各醫療機構建設期的一次性	

## 財務資料

業務舉措	實施狀態	附加措施	經營及財務表現改善的理由
	利用，及(3)於2020年的COVID-19疫情期間根據相關政府減免政策申請減免我們醫療機構的租賃成本。	事件，預期未來幾年現有醫療機構的折舊額將保持穩定，待初始投資充分折舊後下降至相對較低水平。未來五年，我們計劃通過(1)進行預防養護以降低設備損壞率及控制養護成本，(2)定期評估與養護供應商的合作以優化其服務質量及定價，及(3)持續密切監控設備使用及定期進行成本效益分析以提高利用率及減少不必要的採購繼續控制有關成本。	
控制醫用設備及軟件成本以及藥品、耗材及其他存貨成本	醫用設備及軟件成本指採購我們用來提供給企業客戶的醫用設備及軟件的採購成本。藥品、耗材及其他存貨成本指採購我們醫療機構所使用的藥品及醫用耗材的成本。我們為控制有關成本已採取的措施主要包括(1)維持與多家供應商的合作關係以獲得定價談判優勢，(2)採用統一的採購機制以降低採購成本及於批量採購中獲益，及(3)定期進行存貨檢查以提高利用率。具體而言，我們通過更換其他更具成本效益的品牌大幅降低了醫療耗材、試劑及其他耗材的成本，我們亦改善藥物的存貨周轉天數。我們採用上述策略，以於不影響我們日常業務運營的情況下提升運營效率，並控制藥品、耗材及其他存貨的成本。	未來五年，我們計劃通過(1)根據最新市場需求及運營業績分析為醫用設備、藥品、耗材及其他存貨制定更精確的採購預算計劃，旨在逐步降低藥品及醫用耗材開支，將開支維持在每年收入的約20.0%的水平，(2)將預算控制指標作為關鍵績效指標納入我們的運營管理機制；及(3)定期評估與供應商的合作，以優化其服務質量及定價，並採購高性價比的醫療耗材。	

## 財務資料

隨著我們繼續實施該等業務舉措，我們相信，從長遠來看，我們將會有效控制收入成本的增長。

### 經營開支

我們的經營開支主要包括銷售及分銷開支、行政開支以及研發開支。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們已產生的銷售及分銷開支分別為人民幣21.0百萬元、人民幣50.3百萬元、人民幣60.9百萬元、人民幣25.9百萬元及人民幣26.4百萬元，分別佔我們同期收入的12.7%、10.7%、12.9%、18.0%及9.2%。我們預期銷售及分銷開支將隨著我們醫療機構擴增及我們於推廣醫用設備、軟件及相關服務方面加大力度而有所增加。然而，由於我們提高了運營效率，我們預期銷售及分銷開支佔收入的百分比將會下降。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們已產生的行政開支分別為人民幣237.5百萬元、人民幣255.3百萬元、人民幣213.1百萬元、人民幣100.4百萬元及人民幣93.8百萬元，分別佔我們同期收入的142.8%、54.3%、45.1%、69.8%及32.9%。於2020年，行政開支佔收入的百分比屬重大，主要是由於與於2020年及2021年開業的醫療機構(主要包括廣州醫院)的開業前籌備工作相關的僱員福利開支的金額龐大。隨著新開醫療機構開始營業及現有的醫療機構擴大、其收入貢獻增加、擁有穩定的醫療專業團隊支持新開業醫療機構，我們預期，從長遠來看，行政開支佔收入的百分比將逐步下降。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們已產生的研發開支分別為人民幣11.3百萬元、人民幣40.4百萬元、人民幣41.3百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣18.5百萬元，分別佔我們於同期收入的6.8%、8.6%、8.8%、12.3%及6.5%。隨著我們將研發成果轉化為臨床應用，我們預期研發開支將持續增加。然而，由於我們提高了運營效率，我們預期研發開支佔收入的百分比將會下降。

下表概述我們為控制經營開支已採取及計劃於未來持續實施的業務舉措。

業務舉措	實施狀態	附加措施	經營及財務表現改善的理由
控制銷售及分銷開支	我們為控制銷售及分銷開支已採取的措施主要包括(1)為營銷活動進行嚴格的預算規劃，(2)於制定新預算計劃前，審閱過往年度預算執行結果，及(3)實施嚴格政策以控制銷售及營銷員工的商務差旅活動。	於未來五年，我們計劃通過以下措施持續控制銷售及分銷開支：(1)審慎監控新銷售及營銷人員的擴增及必要性，及(2)通過持續實施具嚴格預算計劃的年度營銷及推廣項目計劃提升營銷及推廣活動的成本效益，每年的營銷及推廣開支佔我們收入的百分比不超過約10.0%。	從長遠來看，我們認為，控制經營開支的增長率對於我們的財務狀況從淨虧損轉為淨利潤而言至關重要。我們預期於未來經營開支的絕對金額將隨著業務增長而持續增加。然而，隨著我們業務規模的擴大，我們預期將受益於規模經濟，從而將提高運營效率，因此，經營開支總額佔收入的百分比預期將於不久的未來下降。
控制行政開支	我們為控制行政開支已採取的措施主要包括(1)進行嚴格預算規劃以控	於未來五年，我們計劃通過以下措施持續控制行政開支：(1)鼓勵無紙化辦公及辦公用品循環	

## 財務資料

業務舉措	實施狀態	附加措施	經營及財務表現改善的理由
	制辦公費用支出，(2)與多家供應商合作以降低辦公設施採購成本，(3)定期審閱與合作酒店的協議以降低商務差旅活動的住宿成本，及(4)實施嚴格政策以控制行政員工的商務差旅活動。	利用，(2)協調辦公用品及車輛需求以提高利用率，及(3)嚴密管理行政開支預算及精簡組織架構，從而提升行政管理運作效率。由於我們預期於未來五年不會在現有服務的基礎上簽約大量諮詢及專業服務，我們預期我們的諮詢及專業服務費將維持相對穩定，佔同期收入的百分比將有所下降。	
控制研發開支	我們已申請政府資金以支持研發活動。	於未來五年，我們計劃通過以下措施持續控制研發開支：(1)通過持續實施具嚴格預算計劃的年度研發項目計劃，提升研發活動的成本效益，及(2)通過調整研發團隊的人員組成而持續優化其架構，每年的研發開支佔我們收入的百分比不超過約7.0%。	

隨著我們持續實施該等業務舉措，我們認為，從長遠來看，我們將有效控制經營開支的增長。

於往績記錄期間，儘管我們的收入成本及經營開支均有所增加，但我們認為，我們服務產品的可持續收入增長將稀釋且最終抵銷收入成本及經營開支的增加，從而實現盈利。我們認為，我們的收入成本及經營開支屬於可計量及可控制，且乃按照於長期成功的策略進行支出。具體而言，由於我們的大部分成本及開支均涉及(1)醫院業務項下醫療機構建設及(2)醫用設備、軟件及相關服務項下銷售及安裝醫用設備及軟件，直至2027年(屆時廣州醫院二期預期將已營業，而上海醫院預期將於2026年動工後滿一年及於我們推出首個雲平台後五年)，我們預期成本結構將保持在較高水平。隨著不斷提高運營效率及業務分部逐步實

## 財務資料

現規模經濟，我們預期收入成本及經營開支的年增長率(按收入百分比計)將自2025年起開始放緩。展望未來，我們預期將持續評估及監控收入成本及經營開支的有效性及效益。

### 可贖回注資的利息費用

我們分別於2020年、2021年、2022年及截至2022年6月30日止六個月的重大融資成本及可贖回注資的利息費用亦導致我們同期的淨虧損狀況。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的融資成本分別為人民幣323.5百萬元、人民幣435.3百萬元、人民幣274.5百萬元、人民幣222.5百萬元及人民幣54.9百萬元，分別佔我們同期收入的194.5%、92.5%、58.1%、154.7%及19.2%。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，於融資成本內，有關可贖回注資的利息費用分別為人民幣272.7百萬元、人民幣343.6百萬元、人民幣163.9百萬元、人民幣163.9百萬元及零，分別佔我們同期收入的163.9%、73.0%、34.7%、114.0%及零。

我們分別於2020年、2021年、2022年及截至2022年6月30日止六個月的可贖回注資主要歸屬於計入融資安排內的[編纂]投資者的特別權利，該權利入賬為金融負債。於提交[編纂]申請前，[編纂]投資項下所有特別權利均已予以終止。因此，可贖回注資於特別權利終止後由負債轉為權益，且日後將不會就有關[編纂]投資的可贖回注資收取利息。有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構 — [編纂]投資 — [編纂]投資者的特別權利」及附錄一會計師報告附註30。因此，截至2023年6月30日，我們並無錄得可贖回注資，且我們已恢復至權益總額狀況。

因此，我們的可贖回注資不再產生利息費用，這對我們的長期盈利能力至關重要。

董事認為，儘管目前處於虧損，但我們的業務仍屬可持續發展，理由如下。

- **把握不斷增長的市場需求。**中國腫瘤醫療服務市場及癌症治療支持服務市場由於腫瘤醫療資源供應緊缺、需求強勁而不斷增長。作為中國第二大民營腫瘤醫療集團(按截至2022年12月31日的自營或在管醫療機構數目及自營或在管放療設備台數計)及中國癌症治療支持服務市場第二大參與者(按於2022年產生的相關收入計)，我們認為，憑藉我們專業的癌症治療技術及醫生，我們有能力抓住行業趨勢及鞏固我們的市場領先地位。
- **回收醫院業務的重大初始投資。**我們的醫院業務具有重大初始投資的特點。於新醫療機構投入運營前，我們會產生大量開支，包括建設及裝修成本、員工成本及設備成本，這可能會對我們的流動資金及盈利能力產生短期負面影響。然而，由於許多有關初始投資屬固定成本(通常預期其不會持續顯著增長)，隨著我們的醫療機構度過業績爬坡階段而變得全面成熟，我們預期不斷擴大的患者群體及彼等不斷增加的支出將轉化為可持續的收入增長，從而稀釋並最終抵銷成本及開支，而實現盈利。
- **提高醫療機構的毛利率。**我們於廣州的醫療機構自2020年至2022年的毛利率及我們於上海及大同的醫療機構自2020年至2021年的毛利率普遍錄得改善，加上患者群體不斷擴大及我們於上升階段逐步以具成本效益的方式管理該等醫療機構。具體而言，於2021年，我們已自上海門診部產生毛利，而於2022年，廣州醫院及廣州門診部的毛利率大幅提升。此外，截至2023年6月30日止六個月，廣州醫院及上海門診部的毛利率有所改善，上海影像中心的毛利較2022年同期有所提升，同時彼等快速發展且業務自COVID-19疫情的影響中恢復。

## 財務資料

- **2021年及截至2023年6月30日止六個月的虧損率縮小，而在2022年COVID-19疫情反彈的情況下，虧損率保持穩定。**隨著我們的收入於2021年顯著增長，我們的淨利潤率由2020年的負355.5%顯著改善為2021年的負176.6%。此外，剔除可贖回注資的利息費用及[編纂]開支的影響，我們的經調整淨虧損率（非香港財務報告準則計量）亦開始由2020年的負191.6%縮小至2021年的負103.6%。儘管有COVID-19疫情反彈的影響，但我們的淨利潤率由2021年的負176.6%顯著改善為2022年的負135.0%。我們的經調整淨虧損率（非香港財務報告準則計量）在同期保持相對穩定，分別為負103.6%及負99.8%，這表明我們的業務具有韌性。詳情請參閱「非香港財務報告準則計量」。我們醫院業務的業績爬坡及業務從COVID-19疫情的影響中恢復之後，我們的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣143.8百萬元增加98.3%至2023年同期的人民幣285.2百萬元，而我們的淨利潤率亦於同期由負288.6%大幅改善至負75.1%。我們的經調整淨虧損率（非香港財務報告準則計量）亦由截至2022年6月30日止六個月的負173.9%收窄至2023年同期的負75.1%。
- **受益於醫用設備、軟件及相關服務的客戶獲取策略。**就醫用設備、軟件及相關服務而言，我們的長期策略為通過向客戶供應醫用設備來獲取新企業客戶及目標醫院作為我們的終端客戶，通過提供綜合支持服務，協助醫院實現醫療技術及運營管理的全面發展。因此，我們有策略地推廣我們毛利率相對較低的醫用設備及軟件的銷售及安裝以獲取具有購買潛力的新企業客戶，從而帶來經常性的業務機會。具體而言，新商機將隨著設備供應而出現，包括設備的維修、養護及升級或我們提供定制化及數字化服務的雲平台服務的需求，由於更換供應商的成本相對較高，將為我們的管理及技術支持服務持續創造穩固的客戶粘性。隨著客戶獲取策略的實施，我們預期將提高銷售及安裝醫用設備及軟件以及管理及技術支持服務的毛利率，從而通過不斷擴大客戶群體而實現盈利。
- **實施多項業務舉措。**如上文所述，我們已制定並開始實施具體策略及具體計劃以提升盈利能力，如拓展患者及客戶群體並鼓勵彼等與我們進行消費以及通過結構優化及預算規劃而持續提高運營效率及改善成本結構等多項業務舉措。
- **可贖回注資利息開支對銷。**隨著於[編纂]投資項下特別權利終止後可贖回注資由負債轉為權益，截至2023年6月30日，我們並無錄得可贖回注資，且日後將不會就有關[編纂]投資的可贖回注資收取利息費。因此，我們預期將極大程度地改善淨虧損狀況，原因是於往績記錄期間有關可贖回注資的利息費用對我們的盈利能力產生了重大負面影響。

基於上文所述，董事認為，儘管目前錄得虧損，我們的業務仍可持續發展。經考慮上文所述及進行相關盡職調查工作後，聯席保薦人並無注意到任何事宜，致使彼等對董事認為我們業務可持續發展的意見存疑。

上述前瞻性陳述乃基於對我們當前及未來業務戰略以及我們未來運營環境的眾多假設。該等前瞻性陳述涉及已知及未知的風險、不確定因素及其他因素，其中部分因素超出我們的控制範圍，這或會導致實際業績、表現或成就或行業業績與該等前瞻性陳述所明示或暗示的任何未來業績、表現或成就存在重大差異。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 於過往，我們已產生淨虧損、經營活動所用現金淨額、流動負債淨額及虧絀總額，因而我們可能無法實現或維持盈利能力」及「風險因素 — 與[編纂]有關的風險 — 本文件所載前瞻性陳述受多項風險及不確定因素影響」。

## 財務資料

### 各期間的經營業績比較

#### 截至2023年6月30日止六個月與截至2022年6月30日止六個月比較

#### 收入

我們的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣143.8百萬元增加98.3%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣285.2百萬元。

- **醫院業務。**我們的醫療機構所得收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣83.0百萬元增加91.9%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣159.3百萬元，乃由於隨著現有醫療機構(尤其是廣州醫院及我們於上海的醫療機構)的業績爬坡，且彼等的業務從COVID-19疫情的影響中恢復，我們的醫院業務繼續增長。具體而言，我們實現(1)醫療機構的住院及門診就診分別由截至2022年6月30日止六個月的1,282人次及25,189人次增加至2023年同期的1,757人次及41,810人次；及(2)平均每次住院就診費用及平均每次門診就診費用分別由截至2022年6月30日止六個月的人民幣20,582.5元及人民幣2,239.9元增加至2023年同期的人民幣24,146.6元及人民幣2,794.4元。
- **醫用設備、軟件及相關服務。**我們的醫用設備、軟件及相關服務所得收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣60.8百萬元大幅增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣125.9百萬元。
  - **銷售及安裝醫用設備及軟件。**我們的銷售及安裝醫用設備及軟件所得收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣27.1百萬元大幅增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣104.3百萬元，主要由於隨著我們的業務得到發展及加強市場宣傳工作以及業務從COVID-19疫情的影響(尤其是對大型醫用設備交付、安裝及驗收的物流旅行限制)中恢復，我們的銷售及安裝醫用設備及軟件客戶數目於同期由13名增加至19名。
  - **管理及技術支持。**我們的管理及技術支持所得收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣22.5百萬元減少46.5%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣12.0百萬元，主要是由於(1)與三名管理及技術支持客戶(通常為中國低綫城市的大型公立醫院)訂立的協議於2022年到期，截至2022年6月30日止六個月收取的合約金額合共為人民幣6.4百萬元，而我們於2023年並無續約，原因是彼等受益於我們多年的綜合支持已實現其提升醫療及運營能力的目標，及(2)由於我們正在進行的軟件開發項目減少導致軟件開發服務收入減少。我們將尋求與該等前客戶及新客戶訂立新服務協議，以根據其當前需求提供定制服務，如通過互聯網醫院提供雲平台服務、軟件開發服務及醫療問診服務。
  - **經營租賃。**我們的經營租賃所得收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣11.2百萬元減少14.6%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣9.6百萬元，主要是由於與四家經營租賃客戶訂立的協議於2022年到期，而我們於2023年並無續約，原因為我們戰略性地專注於擴張我們的銷售及安裝醫用設備及軟件以及管理及技術支持服務。

#### 收入成本

我們的收入成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣230.2百萬元增加39.1%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣320.2百萬元，主要是由於(1)醫用設備及軟件成本因銷售

## 財務資料

及安裝醫用設備及軟件增長而增加人民幣68.7百萬元；及(2)藥品、耗材及其他存貨成本增加人民幣15.0百萬元，乃受我們現有醫療機構的業績爬坡及患者就診人次增加所推動。

- **醫院業務。**我們與醫療機構有關的收入成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣179.8百萬元增加12.9%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣203.0百萬元，主要是由於(1)藥品、耗材及其他存貨成本增加，乃受我現有醫療機構的業績爬坡及患者就診人次增加所驅動；及(2)折舊及攤銷增加，乃受我們醫療機構使用的醫用設備數量增加所推動。
- **醫用設備、軟件及相關服務。**有關醫用設備、軟件及相關服務的收入成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣50.4百萬元大幅增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣117.2百萬元。
  - **銷售及安裝醫用設備及軟件。**我們與銷售及安裝醫用設備及軟件有關的收入成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣26.3百萬元大幅增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣94.9百萬元，主要由於醫用設備及軟件的成本增加，與我們同期銷售數量的增長基本一致。
  - **管理及技術支持。**我們與管理及技術支持有關的收入成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣15.2百萬元減少7.4%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣14.1百萬元，主要受到與管理及技術支持收入一致的可變成本減少所推動。
  - **經營租賃。**我們與經營租賃有關的收入成本保持相對穩定，截至2022年6月30日止六個月為人民幣8.9百萬元，而截至2023年6月30日止六個月為人民幣8.1百萬元。

### 毛利／(毛損)及毛利率

由於上述原因，我們的毛損由截至2022年6月30日止六個月的人民幣86.4百萬元減少59.5%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣35.0百萬元，相應的毛利率分別為負60.1%及負12.3%。

- **醫院業務。**我們醫療機構的毛利率由截至2022年6月30日止六個月的負116.6%增加至截至2023年6月30日止六個月的負27.5%，主要是由於我們現有醫療機構的業績爬坡及其業務從COVID-19疫情的影響中恢復，我們的醫院業務繼續增長，同時保持相對穩定的固定成本。具體而言，截至2023年6月30日止六個月與2022年同期相比，我們錄得廣州醫院及上海門診部的毛利率增加，上海影像中心獲得毛利，按收入貢獻計，這是我們最大的三個醫療機構，其患者就診人次及平均每次患者就診費用普遍有所增加。
- **醫用設備、軟件及相關服務。**我們醫用設備、軟件及相關服務的毛利率由截至2022年6月30日止六個月的17.1%下降至截至2023年6月30日止六個月的6.9%，主要受到管理及技術支持的毛利率下降所推動。
  - **銷售及安裝醫用設備及軟件。**我們銷售及安裝醫用設備及軟件的毛利率由截至2022年6月30日止六個月的3.1%增加至截至2023年6月30日止六個月的9.0%，主要是由於截至2023年6月30日止六個月，我們提供了更多毛利率相對較高的大型醫用設備，以及我們的業務得到發展及從COVID-19旅行限制對大型醫用設備的物流配送、安裝及驗收的影響中恢復過來。

## 財務資料

- **管理及技術支持**。我們管理及技術支持的毛利率由截至2022年6月30日止六個月的32.2%減少至截至2023年6月30日止六個月的負17.3%，主要由於與若干管理及技術支持客戶的協議到期及我們的軟件開發服務正在進行的軟件開發項目減少，導致我們管理及技術支持產生的收入減少，而我們仍產生相對穩定的固定成本，如僱員福利開支以及管理及技術支持的折舊及攤銷。
- **經營租賃**。我們經營租賃的毛利率由截至2022年6月30日止六個月的20.9%減少至截至2023年6月30日止六個月的15.1%，主要由於與若干經營租賃客戶的協議到期導致經營租賃產生的收入減少，而我們仍產生相對穩定的固定成本，如僱員福利開支及經營租賃的折舊及攤銷。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支保持相對穩定，截至2022年6月30日止六個月為人民幣25.9百萬元，而截至2023年6月30日止六個月為人民幣26.4百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣100.4百萬元減少6.5%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣93.8百萬元，主要是由於(1)作為我們精簡組織架構及控制經營開支的一部分，我們的行政人員及醫療專業人員的人數於2023年減少，導致僱員福利開支減少人民幣8.6百萬元；及(2)作為我們控制經營開支的一部分，我們終止租賃用作行政辦公室的物業，導致租賃、維修及保養減少人民幣4.5百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，截至2022年6月30日止六個月為人民幣17.7百萬元，而截至2023年6月30日止六個月為人民幣18.5百萬元。

### 其他收入及其他收益淨額

截至2023年6月30日止六個月，我們錄得其他收入及其他收益淨額人民幣11.3百萬元，而截至2022年6月30日止六個月則錄得其他收入及其他收益淨額人民幣34.6百萬元，主要是由於應收關聯方款項的減值虧損撥回減少人民幣28.2百萬元，原因是截至2022年6月30日止六個月結清轉讓北京世紀友好股權的對價導致應收關聯方款項結餘減少。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣222.5百萬元減少75.3%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣54.9百萬元，主要由於可贖回注資的利息費用減少人民幣163.9百萬元，原因為終止[編纂]投資者的特別權利後，可贖回注資由負債轉撥至權益。

### 所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至2022年6月30日止六個月的人民幣3.1百萬元增加31.7%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣4.1百萬元，主要是由於因使用權資產折舊及於2023年添置新租賃協議的租賃負債的利息費用增加而導致確認遞延稅項抵免增加。

### 期內虧損

我們的淨虧損由截至2022年6月30日止六個月的人民幣415.1百萬元減少48.3%至2023年同期的人民幣214.3百萬元，乃由於(1)融資成本減少人民幣167.6百萬元；及(2)毛損減少人民

## 財務資料

幣51.4百萬元，部分被其他收入及其他收益淨額減少人民幣23.3百萬元所抵銷，原因均如上文所述。同期，我們的淨利潤率分別為負288.6%及負75.1%。

### 經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)

我們使用經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)以補充綜合財務報表。於截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別確認經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)人民幣250.1百萬元及人民幣214.0百萬元，經調整淨虧損率(非香港財務報告準則計量)分別為負173.9%及負76.6%。有關期內虧損與經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)的對賬，請參閱「一非香港財務報告準則計量」。

### 截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2021年的人民幣470.5百萬元增加0.4%至2022年的人民幣472.2百萬元。

- **醫院業務。**我們的醫療機構所得收入由2021年的人民幣161.2百萬元增加35.5%至2022年的人民幣218.4百萬元，主要是由於我們現有醫療機構(尤其是廣州醫院，其僅自2021年6月開始產生收入)業績爬坡，部分被上海門診部及上海影像中心所得收入減少所抵銷，原因為於2022年第二季度於上海COVID-19疫情區域性復發期間暫時停診。具體而言，我們(1)醫療機構的住院及門診就診分別由2021年的778人次及50,622人次增至2022年的2,999人次及63,119人次，及(2)平均每次住院就診費用由2021年的人民幣11,820.9元增至2022年的人民幣21,888.7元。
- **醫用設備、軟件及相關服務。**我們的醫用設備、軟件及相關服務所得收入由2021年的人民幣309.3百萬元減少18.0%至2022年的人民幣253.8百萬元。
  - **銷售及安裝醫用設備及軟件。**我們的銷售及安裝醫用設備及軟件所得收入由2021年的人民幣217.6百萬元減少17.7%至2022年的人民幣179.2百萬元，主要由醫用設備(主要包括大型醫用設備)的物流配送、安裝及驗收延遲所致，原因是受到於2022年COVID-19疫情區域性復發期間運輸頻次減少及相關技術人員出行減少的影響。
  - **管理及技術支持。**我們的管理及技術支持所得收入由2021年的人民幣64.6百萬元減少17.8%至2022年的人民幣53.1百萬元，主要是由於與三家管理及技術支持客戶(通常為中國低綫城市的大型公立醫院)的協議於2022年屆滿或提前終止，2022年的收取的合約金額合共為人民幣12.0百萬元，經考慮彼等受益於我們多年的綜合支持已實現其提升醫療及運營能力的目標，故我們並無續約。我們將尋求與該等前客戶及新客戶訂立新服務協議，以根據其當前需求提供定制服務，如通過互聯網醫院提供雲平台服務、軟件開發服務及醫療問診服務。
  - **經營租賃。**我們的經營租賃所得收入由2021年的人民幣27.2百萬元減少20.8%至2022年的人民幣21.5百萬元，主要是由於(1)與四家經營租賃客戶的協議於2022年屆滿，而屆滿後我們並未重續，原因為我們戰略性地專注於擴張我們的銷售及安裝醫用設備及軟件以及管理及技術支持服務，及(2)同期COVID-19區域性復發期間，因合作醫院的服務能力及患者群體有限，我們與其訂約百分比收費模式產生的收入減少，部分被於2022年新經營租賃客戶產生的收入所抵銷。

## 財務資料

### 收入成本

我們的收入成本由2021年的人民幣517.6百萬元增加18.8%至2022年的人民幣614.8百萬元，主要是由於(1)僱員福利開支增加人民幣42.9百萬元，主要與廣州醫院的營運有關，(2)我們醫療機構所用醫用設備及物業的折舊及攤銷所致的折舊及攤銷增加人民幣35.2百萬元，及(3)藥品、耗材及其他存貨成本增加人民幣28.4百萬元，與我們醫療機構的增長基本一致，部分被醫用設備及軟件成本減少人民幣12.2百萬元所抵銷，乃由於於2022年COVID-19疫情區域性復發期間運輸頻次減少，導致醫用設備配送及供應的物流延遲，銷售及安裝醫用設備及軟件採購減少。

- **醫院業務。**有關醫療機構的收入成本由2021年的人民幣276.2百萬元增加41.6%至2022年的人民幣391.0百萬元，主要是由於(1)廣州醫院自2021年6月投入運營後，醫生、專業護士及護理人員以及其他醫療專業人員的僱員福利開支增加人民幣44.2百萬元，而有關開支先前在開業前入賬為行政開支，(2)我們醫療機構使用的醫用設備數量增加，導致折舊及攤銷增加，及(3)我們現有醫療機構的業績爬坡及患者就診人次增加，導致我們醫療機構使用的藥品、耗材及其他存貨成本增加。
- **醫用設備、軟件及相關服務。**有關醫用設備、軟件及相關服務的收入成本由2021年的人民幣241.5百萬元減少7.3%至2022年的人民幣223.8百萬元。
  - **銷售及安裝醫用設備及軟件。**有關銷售及安裝醫用設備及軟件的收入成本由2021年的人民幣199.5百萬元減少16.9%至2022年的人民幣165.7百萬元，主要是由於2022年COVID-19疫情區域性復發期間運輸頻次減少，導致醫用設備配送及供應的物流延遲，採購減少，導致醫用設備及軟件成本減少。
  - **管理及技術支持。**有關管理及技術支持的收入成本由2021年的人民幣21.7百萬元增加78.3%至2022年的人民幣38.7百萬元，主要是由於負責提供軟件開發服務、醫療保健問診服務及其他遠程服務的員工人數增加，以服務業務擴張。
  - **經營租賃。**有關經營租賃的收入成本於2021年及2022年維持相對穩定，分別為人民幣20.3百萬元及人民幣19.4百萬元。

### 毛利／(毛損)及毛利率

由於上述原因，於2021年及2022年，我們分別錄得毛損人民幣47.1百萬元及人民幣142.6百萬元，相應的毛利率分別為負10.0%及負30.2%。

- **醫院業務。**醫療機構的毛利率由2021年的負71.4%減少至2022年的負79.0%，主要由於(1)上海門診部及上海影像中心產生的收入減少，原因是2022年第二季度於上海COVID-19疫情區域性復發期間暫時停診，及(2)與其他醫療機構(主要包括廣州醫院)於2022年的運營相關的於試行擴量階段產生的僱員福利開支、折舊及攤銷以及醫藥耗材及其他存貨的成本有所增加。
- **醫用設備、軟件及相關服務。**我們醫用設備、軟件及相關服務的毛利率由2021年的21.9%下降至2022年的11.8%。

## 財務資料

- **醫療解決方案**。我們銷售及安裝醫用設備及軟件的毛利率由2021年的8.3%下降至2022年的7.5%，主要是由於銷售及安裝醫用設備及軟件所得收入有所減少，其減少由醫用設備（主要包括毛利率通常相對較高的大型醫用設備）的物流配送、安裝及驗收延遲所致，原因是受到2022年的COVID-19疫情區域性復發期間運輸頻次減少及相關技術人員出行減少的影響。
- **管理及技術支持**。我們管理及技術支持的毛利率由2021年的66.4%下降至2022年的27.2%。為了以我們的遠程服務為更多的企業客戶服務，於2021年下半年，我們開始(1)提供與我們的大型醫用設備綜合支持服務相比毛利率相對較低的軟件開發服務（符合行業標準），及(2)通過互聯網醫院提供醫療問診服務，其在早期開發階段的員工成本相對較高且毛利率較低。此外，考慮到三家管理及技術支持客戶因我們多年來的綜合支持已實現其提高醫療及營運能力的目標，在我們與彼等的綜合支持服務協議於2022年屆滿後，我們並無續簽有關協議。
- **經營租賃**。我們經營租賃的毛利率由2021年的25.4%下降至2022年的9.8%，主要是由於於2022年COVID-19疫情區域性復發，合作醫院的服務能力及患者群體有限，我們與合作醫院的訂約百分比收費模式產生的收入減少，而我們提供該等服務的成本保持相對穩定。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2021年的人民幣50.3百萬元增加21.1%至2022年的人民幣60.9百萬元，主要是由於(1)我們的銷售及營銷團隊由截至2021年12月31日的45名銷售及營銷人員擴大至截至2022年12月31日的61名，導致僱員福利開支增加人民幣7.8百萬元，此乃由於廣州醫院自2021年6月開始運營產生的營銷需求所致，(2)與自2021年6月開始運營的廣州醫院及於2021年5月推出的互聯網醫院的業務擴張有關的營銷活動的增加從而導致辦公、差旅及雜項開支增加人民幣2.7百萬元以及營銷及推廣開支增加人民幣0.6百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣255.3百萬元減少16.5%至2022年的人民幣213.1百萬元，主要是由於(1)僱員福利開支減少人民幣23.8百萬元，主要是由於廣州醫院自2021年6月起開始營運，我們將其醫療專業人員相關的若干僱員福利開支計入收入成本，及(2)諮詢及專業服務費減少人民幣10.0百萬元，乃由於於2022年終止若干諮詢及專業服務。

### 研發開支

我們的研發開支由2021年的人民幣40.4百萬元增加2.3%至2022年的人民幣41.3百萬元，主要是由於(1)隨著研發活動增加，水電及辦公室開支增加人民幣1.4百萬元，及(2)設計及開發開支增加人民幣0.4百萬元，乃由於我們加大力度開發數字化系統，部分被僱員福利開支因我們的效率優化工作而減少人民幣1.0百萬元所抵銷。

### 其他收入及其他收益淨額

於2022年，我們錄得其他收入及其他收益淨額人民幣85.4百萬元，而於2021年則錄得其他收入及其他淨虧損人民幣7.8百萬元，主要是由於(1)我們於2022年就北京世紀友好仲裁

## 財務資料

程序有關的質子設備收到的損害賠償錄得一次性賠償收入人民幣50.0百萬元，及(2)於2022年，我們錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣19.6百萬元，原因為我們加大結算力度導致應收關聯方款項結餘減少。

### 融資成本

我們的融資成本由2021年的人民幣435.3百萬元減少36.9%至2022年的人民幣274.5百萬元，主要是由於[編纂]投資者的特別權利終止後可贖回注資由負債轉為權益導致可贖回注資的利息費用減少人民幣179.7百萬元。

### 所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2021年的人民幣5.2百萬元增加91.2%至2022年的人民幣9.9百萬元，主要是由於確認遞延稅項抵免因使用權資產折舊及於2022年新增租賃協議的租賃負債的利息費用增加而增加。

### 期內虧損

我們的淨虧損由2021年的人民幣831.1百萬元減少23.3%至2022年的人民幣637.2百萬元，主要由於(1)融資成本減少人民幣160.8百萬元，(2)2022年的其他收入及其他淨收益為人民幣85.4百萬元，而2021年的其他收入及其他淨虧損為人民幣7.8百萬元，(3)行政開支減少人民幣42.1百萬元，部分被同期(i)毛損增加人民幣95.5百萬元，及(ii)銷售及分銷開支增加人民幣10.6百萬元所抵銷，原因均如上文所述。我們同期的淨利潤率分別為負176.6%及負135.0%。

### 經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)

我們使用經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)以補充綜合財務報表。於2021年及2022年，我們分別確認經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)人民幣487.6百萬元及人民幣471.2百萬元，經調整淨虧損率(非香港財務報告準則計量)分別為負103.6%及負99.8%。有關期內虧損與經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)的對賬，請參閱「— 非香港財務報告準則計量」。

### 截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2020年的人民幣166.3百萬元大幅增加至2021年的人民幣470.5百萬元。

- **醫院業務。**我們自醫療機構產生的收入由2020年的人民幣83.5百萬元增加93.0%至2021年的人民幣161.2百萬元，主要由於(1)我們的現有醫療機構的業績爬坡，及(2)廣州醫院、上海全科診所及互聯網醫院等新醫療機構開業。具體而言，我們(i)醫療機構的住院及門診就診分別由2020年的491人次及27,713人次增加至2021年的778人次及50,622人次，及(ii)平均每次住院就診費用及平均每次門診就診費用分別由2020年的人民幣11,511.8元及人民幣2,809.6元增加至2021年的人民幣11,820.9元及人民幣3,001.5元。
- **醫用設備、軟件及相關服務。**我們自醫用設備、軟件及相關服務產生的收入由2020年的人民幣82.8百萬元大幅增加至2021年的人民幣309.3百萬元。
- **銷售及安裝醫用設備及軟件。**我們自銷售及安裝醫用設備及軟件產生的收入由2020年的人民幣26.1百萬元大幅增加至2021年的人民幣217.6百萬元，主要由

## 財務資料

於我們於2021年升級服務能力及為我們的銷售及安裝醫用設備及軟件加大市場宣傳力度，導致我們的銷售及安裝醫用設備及軟件客戶數目由2020年的七名增加至2021年的44名。於2021年，我們主要通過以下方式大幅擴大了銷售及安裝醫用設備及軟件的客戶群：(1)建立強大成熟的獲客團隊；(2)加強營銷力度，積極組織或參加國家級、省級或市級放療或影像學術或行業會議；及(3)升級雲平台，以滿足不同客戶需求。此外，我們建立了強大的客戶獲取團隊，其在銷售及安裝醫用設備及軟件的客戶獲取方面擁有經驗。我們的客戶獲取團隊由截至2020年12月31日的37名擴大到截至2021年12月31日的47名。

- **管理及技術支持。**我們自管理及技術支持產生的收入由2020年的人民幣37.2百萬元增加73.9%至2021年的人民幣64.6百萬元，主要由於我們於2021年升級我們的服務能力及加大我們的管理及技術支持的市場宣傳力度，包括互聯網醫院向企業客戶提供的健康管理服務，導致我們的管理及技術支持客戶數量由2020年的16名增加至2021年的33名。
- **經營租賃。**我們自經營租賃產生的收入由2020年的人民幣19.5百萬元增加39.1%至2021年的人民幣27.2百萬元，主要由於我們於2021年根據經營租賃協議收取的安裝付款增加，導致我們的經營租賃客戶數量由2020年的九名增加至2021年的17名。

### 收入成本

我們的收入成本由2020年的人民幣159.0百萬元大幅增加至2021年的人民幣517.6百萬元，主要由於(1)隨著我們銷售及安裝醫用設備及軟件的增長，醫用設備及軟件成本增加人民幣171.5百萬元，(2)僱員福利開支增加人民幣94.5百萬元，此乃由於2021年6月廣州醫院開業相關的人員籌備工作，及(3)藥品、耗材及其他存貨成本增加人民幣36.8百萬元，與我們的醫療機構的增長基本一致。

- **醫院業務。**我們與醫療機構有關的收入成本由2020年的人民幣123.1百萬元大幅增加至2021年的人民幣276.2百萬元，主要是由於(1)我們在運營的線下醫療機構的醫生、專業護士及護理人員以及其他醫療專業人員的人數由截至2020年12月31日的132名增加至截至2021年12月31日的407名，導致僱員福利開支增加。具體而言，廣州醫院自2021年6月起開始運營後，醫生、專業護士及護理人員以及其他醫療專業人員的僱員福利開支增加人民幣69.6百萬元，而該等開支於廣州醫院開業前入賬列為行政開支，(2)我們的醫療機構使用的藥品、耗材及其他存貨成本增加，乃受到我們現有的醫療機構的業績爬坡及2021年新開業醫療機構(主要為廣州醫院)以及患者就診人次增加所推動，(3)我們醫療機構所用的醫用設備數量增加以及於2021年新開業醫療機構(主要為廣州醫院)，導致折舊及攤銷增加，及(4)與2021年新開業醫療機構(主要為廣州醫院)有關的租賃、維修及保養成本增加。
- **醫用設備、軟件及相關服務。**我們與醫用設備、軟件及相關服務有關的收入成本由2020年的人民幣35.8百萬元大幅增加至2021年的人民幣241.5百萬元。
  - **銷售及安裝醫用設備及軟件。**我們與銷售及安裝醫用設備及軟件有關的收入成本由2020年的人民幣16.8百萬元大幅增加至2021年的人民幣199.5百萬元，主要由於醫用設備及軟件成本的增加，與我們於2021年銷售數量的增長基本一致。

## 財務資料

- **管理及技術支持。**我們與管理及技術支持有關的收入成本由2020年的人民幣4.6百萬元大幅增加至2021年的人民幣21.7百萬元，主要由於負責提供設備管理、技術培訓、操作指導服務及醫療技術支持的員工人數增加，以服務於業務擴張。
- **經營租賃。**我們與經營租賃有關的收入成本由2020年的人民幣14.4百萬元增加41.1%至2021年的人民幣20.3百萬元，與我們業務增長基本一致。

### 毛利／(毛損)及毛利率

由於上述原因，我們分別於2020年及2021年錄得毛利人民幣7.4百萬元及毛損人民幣47.1百萬元。於2020年及2021年，我們的毛利率分別為4.4%及負10.0%。

- **醫院業務。**我們醫療機構的毛利率由2020年的負47.5%減少至2021年的負71.4%，主要由於與我們廣州醫院於2021年開業有關的僱員福利開支、藥品耗材及其他存貨成本、租賃、維修及保養成本以及上升階段產生的經營成本大幅增加所致。鑒於精準放療服務領域急需人才，相關技能及經驗稀缺，我們提前委聘多名關鍵醫療專業人員及管理人員為廣州醫院開展精準放療，特別是質子治療相關服務。因此，我們於廣州醫院的收入成本中產生有關重大僱員福利開支。我們預計進行多點執業的該等醫療專業人員及管理人員的核心團隊亦能為上海醫院特別是其質子中心開業後的運營提供支持。由於廣州醫院於2021年初期試行擴量階段亦產生其他成本，而僅產生人民幣11.5百萬元收入，故錄得重大毛損，導致於2021年醫院業務的毛利率有所下降。
- **醫用設備、軟件及相關服務。**我們醫用設備、軟件及相關服務的毛利率由2020年的56.7%減少至2021年的21.9%。
  - **醫療解決方案。**我們銷售及安裝醫用設備及軟件的毛利率由2020年的35.7%下降至2021年的8.3%。我們的長期策略為通過向客戶供應醫用設備來獲取新企業客戶及目標醫院作為我們的終端客戶，通過提供綜合支持服務，協助客戶實現醫療技術及運營管理的全面發展。因此，我們有策略地以毛利率相對較低的水平推廣我們的銷售及安裝醫用設備及軟件以獲取新客戶。我們不斷擴大我們的銷售及安裝醫用設備及軟件業務，因為我們相信我們在開始為該等企業客戶服務後，毛利率相對較高的新商機可能會持續出現。具體而言，新商機可能隨著設備供應而出現，包括設備的維修、養護及升級或我們的雲平台服務以提供定制化及數字化服務等需求，從而為我們的管理及技術支持服務持續創造穩固的客戶粘性，乃由於更換供應商的成本相對較高。因此，我們策略性地以總體上相對較低的價格推廣銷售及安裝醫用設備及軟件以獲得具有購買潛力的新客戶，從而帶來毛利率相對較高的持續的後續商機(如管理及技術支持服務)。
  - **管理及技術支持。**我們管理及技術支持的毛利率由2020年的87.5%減少至2021年的66.4%。為通過遠程服務為更多企業客戶服務，於2021年下半年，我們開始提供(1)毛利率低於大型醫用設備綜合支持服務的軟件開發服務(符合行業標準)，及(2)通過互聯網醫院提供醫療保健問診服務，有關服務於早期發展階段的員工成本較高且毛利率較低。此外，我們與六家管理及技術支持客戶的綜

## 財務資料

合支持服務協議已於2021年屆滿，考慮到彼等受益於我們多年來的綜合支持已實現其提高醫療及營運能力的目標，於其屆滿後我們並無續簽該等協議。

- 經營租賃。於2020年及2021年，我們經營租賃的毛利率保持相對穩定，分別為26.4%及25.4%。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2020年的人民幣21.0百萬元大幅增加至2021年的人民幣50.3百萬元，主要是由於(1)營銷及推廣開支增加人民幣12.7百萬元，以及於2021年有效控制COVID-19疫情後銷售及差旅活動增加導致辦公、差旅及雜項開支增加人民幣4.8百萬元，及(2)僱員福利開支增加人民幣11.4百萬元，乃由於銷售及營銷團隊由截至2020年12月31日的13名銷售及營銷人員擴大至截至2021年12月31日的45名，此乃受(i)我們加大市場宣傳力度以推廣我們的醫用設備、軟件及相關服務，及(ii)於2021年8月收購北京和信康所推動。

### 行政開支

行政開支由2020年的人民幣237.5百萬元增加7.5%至2021年的人民幣255.3百萬元，主要由於(1)辦公、差旅及雜項開支增加人民幣14.6百萬元，(2)租賃、維修及保養增加人民幣8.0百萬元，及(3)折舊及攤銷增加人民幣6.8百萬元，此與廣州醫院、上海全科診所及大同診所於2021年開業前籌備有關，部分被以下各項所抵銷：(i)因若干諮詢及專業服務於2021年終止導致諮詢及專業服務費減少人民幣7.5百萬元，及(ii)僱員福利開支減少人民幣5.4百萬元，主要由於廣州醫院自2021年6月起開始運營，我們將運營中醫療機構的若干僱員福利開支入賬為收入成本，部分被2021年上海醫院開業前籌備相關的僱員福利開支若干增加所抵銷。

### 研發開支

我們的研發開支由2020年的人民幣11.3百萬元大幅增加至2021年的人民幣40.4百萬元，主要由於(1)我們的研發團隊由截至2020年12月31日的23名研發人員擴大至截至2021年12月31日的62名，導致僱員福利開支增加人民幣26.0百萬元，及(2)設計及開發開支增加人民幣2.5百萬元，此乃受我們加大力度開發雲平台及其他服務所推動。

### 其他收入及其他淨虧損

我們於2021年錄得其他收入及其他淨虧損人民幣7.8百萬元，而於2020年的其他收入及其他淨虧損則為人民幣11.8百萬元，主要由於我們於2021年因出售於北京世紀友好之股權確認出售附屬公司的收益人民幣30.0百萬元，部分被應收關聯方款項減值撥備增加人民幣29.6百萬元(採用預期信貸虧損模型的一般方法得出，且為非現金性質)所抵銷。

### 融資成本

我們的融資成本由2020年的人民幣323.5百萬元增加34.6%至2021年的人民幣435.3百萬元，主要由於(1)可贖回注資利息費用增加人民幣70.9百萬元，即隨著我們於2021年增加融資活動，計入融資安排內的[編纂]投資者的特別權利的應計利息有所增加，及(2)銀行及其他借款的利息費用增加人民幣40.4百萬元，以及我們加大融資力度以適應用於擴大醫院業務的資本支出增加。請參閱「一 債務 — 可贖回注資」。

---

## 財務資料

---

### 所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2020年的人民幣6.5百萬元減少19.5%至2021年的人民幣5.2百萬元，主要是由於確認遞延稅項抵免因使用權資產折舊及於2021年租賃修訂的租賃負債的利息費用減少而減少。

### 年內虧損

我們的淨虧損由2020年的人民幣591.3百萬元增加40.6%至2021年的人民幣831.1百萬元，主要是由於(1)融資成本增加人民幣111.8百萬元，(2)於2021年錄得毛損人民幣47.1百萬元，而於2020年則錄得毛利人民幣7.4百萬元，(3)銷售及分銷開支增加人民幣29.3百萬元，(4)研發開支增加人民幣29.1百萬元，及(5)行政開支增加人民幣17.8百萬元，乃由於上文所述各項原因。於2020年及2021年，我們的淨利潤率分別為負355.5%及負176.6%。

### 經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)

我們使用經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)以補充綜合財務報表。於2020年及2021年，我們分別確認經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)人民幣318.7百萬元及人民幣487.6百萬元，經調整淨虧損率(非香港財務報告準則計量)分別為負191.6%及負103.6%。有關年內虧損與經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)的對賬，請參閱「— 非香港財務報告準則計量」。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日			截至2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產</b>				
於聯營公司的權益 .....	2,839	89,329	91,414	90,195
物業、廠房及設備 .....	2,439,885	2,913,902	3,014,999	3,013,182
使用權資產 .....	581,557	560,873	533,166	532,775
無形資產 .....	698,531	902,342	874,758	861,913
按金、預付款項及其他應收款項 .....	108,356	52,483	9,498	6,296
應收關聯方款項 .....	426,923	44,177	81,560	81,560
遞延稅項資產 .....	13,736	14,398	19,603	21,521
非流動資產總值 .....	<u>4,271,827</u>	<u>4,577,504</u>	<u>4,624,998</u>	<u>4,607,442</u>
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	21,632	38,085	84,835	42,692
貿易應收款項 .....	57,182	137,433	109,347	84,509
按金、預付款項及其他應收款項 .....	84,190	74,234	132,684	179,950
應收關聯方款項 .....	119,363	483,612	333,165	339,249
現金及現金等價物 .....	424,832	136,085	126,496	257,310
流動資產總值 .....	<u>707,199</u>	<u>869,449</u>	<u>786,527</u>	<u>903,710</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項 .....	(17,703)	(101,247)	(145,858)	(128,666)
應計費用及其他應付款項 .....	(169,988)	(259,365)	(244,729)	(224,242)
應付所得稅 .....	(2,856)	(2,525)	(2,498)	(2,466)
合約負債 .....	(85,276)	(55,114)	(97,281)	(82,511)
應付關聯方款項 .....	(39,412)	(44,337)	(238,784)	(268,516)
租賃負債 .....	(9,236)	(11,972)	(14,633)	(23,475)
銀行及其他借款 .....	(105,519)	(182,780)	(172,018)	(342,216)
可換股債券 .....	—	(20,129)	(20,316)	(20,026)
可贖回注資 .....	(2,882,260)	(3,625,843)	—	—
流動負債總額 .....	<u>(3,312,250)</u>	<u>(4,303,312)</u>	<u>(936,117)</u>	<u>(1,092,118)</u>
<b>流動負債淨額</b> .....	<u>(2,605,051)</u>	<u>(3,433,863)</u>	<u>(149,590)</u>	<u>(188,408)</u>
<b>資產總值減流動負債</b> .....	<u>1,666,776</u>	<u>1,143,641</u>	<u>4,475,408</u>	<u>4,419,034</u>
<b>非流動負債</b>				
租賃負債 .....	(195,702)	(186,562)	(187,674)	(191,638)
銀行及其他借款 .....	(1,858,784)	(2,036,837)	(2,219,514)	(2,075,709)
遞延稅項負債 .....	(130,142)	(77,192)	(72,641)	(70,365)
非流動負債總額 .....	<u>(2,184,628)</u>	<u>(2,300,591)</u>	<u>(2,479,829)</u>	<u>(2,337,712)</u>
<b>資產/(負債)淨額</b> .....	<u>(517,852)</u>	<u>(1,156,950)</u>	<u>1,995,579</u>	<u>2,081,322</u>
<b>權益</b>				
股本 .....	160,000	160,000	648,723	676,918
儲備 .....	(838,142)	(1,717,331)	1,036,547	1,110,583
本公司擁有人應佔權益 .....	(678,142)	(1,557,331)	1,685,270	1,787,501
非控股權益 .....	160,290	400,381	310,309	293,821
<b>權益/(虧絀)總額</b> .....	<u>(517,852)</u>	<u>(1,156,950)</u>	<u>1,995,579</u>	<u>2,081,322</u>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、醫用設備、電子及辦公室設備、汽車、租賃物業裝修及在建樓宇項下在建工程。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣2,439.9百萬元、人民幣2,913.9百萬元、人民幣3,015.0百萬元及人民幣3,013.2百萬元。下表載列截至所示日期物業、廠房及設備的賬面淨值明細。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
樓宇.....	708	738,778	727,187	717,994
醫用設備.....	234,541	407,922	392,221	361,185
電子及辦公室設備.....	5,872	37,096	33,557	29,451
汽車.....	148	817	650	571
租賃物業裝修.....	19,930	17,164	17,481	16,361
在建工程.....	2,178,686	1,712,125	1,843,903	1,887,620
<b>總計.....</b>	<b>2,439,885</b>	<b>2,913,902</b>	<b>3,014,999</b>	<b>3,013,182</b>

於往績記錄期間，我們確認重大物業、廠房及設備(尤其是樓宇、醫用設備及在建工程)且其賬面淨值整體不斷增加，與我們因醫療機構(主要包括廣州醫院及上海醫院)的多個大型醫院建設項目帶來的醫院業務及相關業務營運需求增長一致。我們的在建工程由截至2020年12月31日的人民幣2,178.7百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣1,712.1百萬元，主要由於(1)廣州醫院竣工，導致相關賬面淨值分類為樓宇，及(2)與出售我們於北京世紀友好的股權有關的在建工程減少。

### 使用權資產

我們的使用權資產主要包括土地使用權及租賃物業。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的使用權資產分別為人民幣581.6百萬元、人民幣560.9百萬元、人民幣533.2百萬元及人民幣532.8百萬元。下表載列截至所示日期使用權資產的賬面值明細。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
土地使用權.....	414,470	405,116	395,972	391,293
租賃物業.....	167,087	155,757	137,194	141,482
<b>總計.....</b>	<b>581,557</b>	<b>560,873</b>	<b>533,166</b>	<b>532,775</b>

我們的使用權資產由截至2020年12月31日的人民幣581.6百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣560.9百萬元，並進一步減少至截至2022年12月31日的人民幣533.2百萬元及截至2023年6月30日的人民幣532.8百萬元，主要由於使用權資產的折舊。

## 財務資料

### 無形資產

我們的無形資產主要包括商譽、客戶合約、軟件、運營許可、專利及技術以及開發中軟件。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的無形資產分別為人民幣698.5百萬元、人民幣902.3百萬元、人民幣874.8百萬元及人民幣861.9百萬元。下表載列截至所示日期無形資產的賬面淨值明細。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
商譽.....	175,375	511,776	511,776	511,776
客戶合約.....	—	5,983	2,595	915
軟件.....	1,564	31,831	25,974	24,076
運營許可.....	502,762	217,180	204,508	198,172
專利及技術.....	—	125,889	119,232	115,912
開發中軟件.....	18,830	9,683	10,673	11,062
<b>總計</b> .....	<b>698,531</b>	<b>902,342</b>	<b>874,758</b>	<b>861,913</b>

商譽指所轉讓對價的公允價值、被收購方的任何非控股權益金額及我們先前持有的被收購方股權的公允價值總和，超出截至收購日期計量的可識別資產及負債的公允價值的部分。請參閱「重要會計政策、判斷及估計—商譽」。經營許可指許可證，其授予我們醫療機構多項經營權利，因此分類為無形資產。

我們的無形資產由截至2020年12月31日的人民幣698.5百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣902.3百萬元，主要是由於與收購北京和信康相關的商譽以及專利及技術增加所致，部分被因出售北京世紀友好的股權連同其持有的許可導致的經營許可減少所抵銷。我們的無形資產由截至2021年12月31日的人民幣902.3百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣874.8百萬元，並進一步減少至截至2023年6月30日的人民幣861.9百萬元，主要是由於攤銷導致軟件、專利及技術減少，部分被與軟件系統開發有關的開發中軟件增加所抵銷。

### 按金、預付款項及其他應收款項

我們的按金、預付款項及其他應收款項主要包括預付第三方款項及其他應收第三方款項。根據合約條款，收回期限超過一年的按金、預付款項及其他應收款項分類為非流動資產，否則分類為流動資產。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的按金、預付款項及其他應收款項分別為人民幣192.5百萬元、人民幣126.7百萬元、人民幣142.2百萬元及人民幣186.2百萬元。下表載列截至所示日期按金、預付款項及其他應收款項詳情。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
<b>非流動部分</b>				
按金.....	5,575	6,645	4,049	3,686
其他應收款項.....	4,262	1,378	1,407	1,378
減：減值撥備.....	(1,445)	(1,080)	(1,509)	(1,253)
長期投資預付款項.....	25,490	—	—	—
物業、廠房及設備的預付款項.....	74,474	45,540	5,551	2,485
<b>非流動部分總額</b> .....	<b>108,356</b>	<b>52,483</b>	<b>9,498</b>	<b>6,296</b>

## 財務資料

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
<b>流動部分</b>				
按金.....	2,304	4,536	9,569	9,581
向僱員墊款.....	2,526	2,257	2,092	2,094
其他應收款項.....	54,124	39,197	59,121	56,175
減：減值撥備.....	(9,614)	(7,979)	(5,429)	(4,969)
預付款項.....	34,850	36,223	67,331	117,069
流動部分總額.....	84,190	74,234	132,684	179,950
<b>總計.....</b>	<b>192,546</b>	<b>126,717</b>	<b>142,182</b>	<b>186,246</b>

物業、廠房及設備的預付款項指我們就業務營運採購醫用設備及其他固定資產向第三方預付的款項。其他應收款項主要指就合作醫院根據若干提前終止的經營租賃安排預訂的醫用設備的保留購買價應收第三方的非貿易款項（主要由於一家合作醫院改變有關透過我們的設備租賃及綜合支持服務建立或發展原本擬提供的腫瘤醫療服務的計劃）及主要與我們醫療機構建設項目有關的估計增值稅應收款項。長期投資預付款項指我們於2020年投資恒健核子的預付款項。預付款項指我們銷售及安裝醫用設備及軟件的醫用設備採購預付款項及[編纂]開支預付款項。

我們的按金、預付款項及其他應收款項由截至2020年12月31日的人民幣192.5百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣126.7百萬元，主要是由於(1)於2021年有關物業到達我們醫療機構以及有關預付款項相應分類至物業、廠房及設備從而使得物業、廠房及設備預付款項減少；(2)長期投資預付款項因有關預付款項於2021年分類為於聯營公司的權益而減少；及(3)其他應收款項因我們加大收款力度而減少。截至2022年12月31日，我們的按金、預付款項及其他應收款項增加至人民幣142.2百萬元，主要由於(1)與醫用設備採購及[編纂]開支有關的預付款項增加；及(2)與來自第三方非貿易應收款項有關的其他應收款項及與我們醫療機構建設項目有關的估計增值稅應收款項增加，與我們的業務增長一致。截至2023年6月30日，我們的按金、預付款項及其他應收款項增加至人民幣186.2百萬元，主要是由於與醫用設備採購及[編纂]開支有關的預付款項增加。

截至2023年10月31日，我們截至2023年6月30日的預付款項非流動部分的零以及我們截至同日的預付款項流動部分的約23.5%或人民幣27.5百萬元其後已結清。

下表載列於往績記錄期間各期間末我們其他應收款項流動部分的賬齡分析以及截至2023年10月31日該等未結清應收款項的隨後結算。

	截至12月31日			截至2023年	截至2023年	截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31日的 隨後結算 金額	10月31日的 餘額百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
	(未經審核)					
一年內.....	50,383	34,629	59,121	56,052	5,760	10.3%
一至兩年.....	3,260	1,304	—	55	55	100.0%
超過兩年.....	1,481	3,264	—	68	68	100.0%
<b>總計.....</b>	<b>54,124</b>	<b>39,197</b>	<b>59,121</b>	<b>56,175</b>	<b>5,883</b>	<b>10.5%</b>

為評估其他應收款項的可收回性，我們的董事根據歷史結算記錄、到期日分析和過往經驗，定期對該等應收款項的可收回性進行集體評估和個別評估。根據董事的評估結果，

## 財務資料

我們按照本文件所載附錄一會計師報告附註3.16(b)中的會計政策對其他應收款計提減值。根據上述評估的各項因素以及我們的獨立估值師按預期信貸虧損率進行的估值，本公司董事因此認為其他應收款項可予收回，而其他應收款項的減值撥備於往績記錄期間各期間末屬充足。

### 存貨

我們的存貨主要包括藥品、醫療材料、醫用設備、醫療軟件及低值易耗品。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的存貨分別為人民幣21.6百萬元、人民幣38.1百萬元、人民幣84.8百萬元及人民幣42.7百萬元。下表載列截至所示日期存貨的詳情。

	截至12月31日			截至2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
藥品.....	5,013	10,259	9,896	4,873
醫療材料.....	373	722	956	847
醫用設備.....	15,884	26,921	72,158	36,857
醫療軟件.....	—	133	1,738	28
低值易耗品.....	1,011	669	694	663
減：存貨撇減.....	(649)	(619)	(607)	(576)
總計.....	<u>21,632</u>	<u>38,085</u>	<u>84,835</u>	<u>42,692</u>

我們的存貨由截至2020年12月31日的人民幣21.6百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣38.1百萬元，且進一步增加至截至2022年12月31日的人民幣84.8百萬元，主要是由於我們所採購的藥品及醫療材料有所增加（總體上與醫院業務的增長一致）以及所採購的醫用設備有所增加（總體上與銷售及安裝醫用設備及軟件的增長一致）。我們的存貨減少至截至2023年6月30日的人民幣42.7百萬元，主要是由於我們醫院日常營運中的藥品消耗及醫用設備銷售隨著銷售及安裝醫用設備及軟件的增長，從而導致藥品及醫用設備減少。

存貨初步按成本確認，隨後按成本及可變現淨值較低者確認。各財政期間已進行可變現淨值評估，以確保已作出充足撥備。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們分別錄得存貨減值撥備人民幣0.6百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.6百萬元，主要與低值易耗品有關。賬齡超過一年的存貨主要與醫用設備有關，由於部分特殊情況，其驗收時間已遞延。驗收時間表經本集團與客戶共同協定推遲。董事認為，該等涉及到個別案例的醫用設備可按市價轉售予其他買家，且已進行可變現淨值評估，並無減值跡象。因此，董事認為已作出充足撥備。賬齡超過兩年的存貨主要與醫用設備有關。已進行可變現淨值評估，並無減值跡象。因此，董事認為，對於賬齡超過兩年的存貨，不存在可回收性問題。

下表載列於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2023年 6月30日 止六個月
	2020年	2021年	2022年	
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	28	21	36	36

(1) 存貨周轉天數乃按該期間的期初及期末存貨結餘的算術平均數除以相應期間的收入成本再乘以該期間的天數計算。

## 財務資料

下表載列截至所示日期存貨的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
三個月內.....	17,587	21,366	64,316	7,436
四至六個月.....	3,794	3,192	291	17,691
七至12個月.....	259	5,545	9,835	7,262
一至兩年.....	2	346	3,010	3,409
兩年以上.....	639	8,255	7,990	7,470
減值.....	(649)	(619)	(607)	(576)
<b>總計</b> .....	<b>21,632</b>	<b>38,085</b>	<b>84,835</b>	<b>42,692</b>

我們的存貨周轉天數由2020年的28天減至2021年的21天，主要由於同期收入成本增加超過平均存貨增加。我們的存貨周轉天數由2021年的21天增加至2022年的36天，主要是由於醫用設備存貨有所增加，主要歸因於醫用設備的物流配送、安裝及驗收延遲，原因是受到於2022年COVID-19疫情區域性復發期間運輸頻次減少及相關技術人員出行減少的影響，尤其是若干對存貨結餘影響較大的價值較高的大型醫用設備。截至2023年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數保持相對穩定，為36天。

截至2023年10月31日，我們截至2023年6月30日的存貨中約17.6%或人民幣7.5百萬元其後被使用或出售。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括應收(1)我們醫用設備、軟件及相關服務的合作醫院及其他企業客戶的款項，及(2)醫療服務的醫保計劃的款項。

截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣57.2百萬元、人民幣137.4百萬元、人民幣109.3百萬元及人民幣84.5百萬元。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項詳情。

	截至12月31日			截至2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
醫院業務貿易應收款項.....	15,981	10,351	19,189	26,733
醫用設備、軟件及相關服務貿易 應收款項.....	46,249	131,688	114,412	79,127
銷售及安裝醫用設備及軟件.....	9,922	102,942	84,525	53,406
管理及技術支持.....	19,978	16,697	15,059	11,759
經營租賃.....	16,349	12,049	14,828	13,962
貿易應收款項.....	62,230	142,040	133,601	105,860
減：貿易應收款項減值撥備.....	(5,048)	(4,607)	(24,254)	(21,351)
<b>總計</b> .....	<b>57,182</b>	<b>137,433</b>	<b>109,347</b>	<b>84,509</b>

於往績記錄期間，我們所錄得大部分貿易應收款項結餘與醫用設備、軟件及相關服務有關。具體而言，與銷售及安裝醫用設備及軟件有關的貿易應收款項結餘由截至2020年12月31日的人民幣9.9百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣102.9百萬元，與我們銷售及安裝醫用設備及軟件的增長基本一致。截至2022年12月31日，我們與銷售及安裝醫用設備及軟件相關的貿易應收款項結餘減少至人民幣84.6百萬元並進一步減至截至2023年6月30日的人民幣53.4百萬元，主要是由於我們的銷售及安裝醫用設備及軟件客戶結算有關貿易應收款項。

## 財務資料

下表載列於所示期間貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日 止六個月
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	127	79	107	76

(1) 貿易應收款項周轉天數乃按該期間的期初及期末總貿易應收款項結餘的算術平均數除以相應期間的收入再乘以該期間的天數計算。

於2020年我們的貿易應收款項周轉天數為127天，高於我們的一般信貸期，主要由於COVID-19疫情爆發導致客戶付款週期延長，從而導致彼等延遲付款。我們的貿易應收款項周轉天數由2020年的127天減少至2021年的79天，此乃由於我們加大收款力度。儘管我們持續開展催收工作，我們的貿易應收款項周轉天數於2022年增至107天，高於我們的一般信貸期，主要是由於與上一年度相比，COVID-19區域性復發加劇，客戶延長付款週期，導致彼等延遲付款。我們的貿易應收款項周轉天數減少至截至2023年6月30日止六個月的76天，此乃由於我們加大收款力度。

## 財務資料

截至2023年10月31日，我們截至2023年6月30日的貿易應收款項中約35.6%或人民幣37.7百萬元已結清，有關貿易應收款項不是任何爭議、申索或法律訴訟的標的。下表載列截至所示日期按業務分部劃分的貿易應收款項的其後結算明細。

	截至12月31日												
	2020年			2021年			2022年			截至2023年6月30日			
	截至2023年 10月31日 結算金額	截至2023年 10月31日 結算百分比	截至2023年 10月31日的 餘下結餘	截至2023年 10月31日 結算金額	截至2023年 10月31日 結算百分比	截至2023年 10月31日的 餘下結餘	截至2023年 10月31日 結算金額	截至2023年 10月31日 結算百分比	截至2023年 10月31日的 餘下結餘	截至2023年 10月31日 結算金額	截至2023年 10月31日 結算百分比	截至2023年 10月31日 的餘下結餘	
醫院業務.....	15,981	99%	154	10,351	10,245	99%	106	19,189	18,304	95%	885	26,733	1,176
醫用設備、軟件及相關服務.....	46,249	99%	631	131,689	102,017	77%	29,672	114,412	58,695	51%	55,717	79,127	66,990
總計.....	62,230	99%	785	142,040	112,262	79%	29,778	133,601	76,999	58%	56,602	105,860	68,166

## 財務資料

截至2023年10月31日，據我們所悉，我們擁有未結清貿易應收款項的各相關客戶的財務狀況良好。截至2023年6月30日，就十大債務人分別作出的相關減值撥備介乎人民幣0.3百萬元至人民幣1.8百萬元。該等客戶延遲付款主要是由於在COVID-19疫情的區域性復發下延長付款週期。

於各財政年度末，我們使用撥備矩陣進行減值分析，以計量貿易應收款項的預期信貸虧損及評估我們的信貸風險敞口。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們分別錄得貿易應收款項減值撥備人民幣5.0百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣24.3百萬元及人民幣21.4百萬元。根據撥備矩陣分析，貿易應收款項減值撥備由截至2021年12月30日的人民幣4.6百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣24.3百萬元，乃由於賬齡在一年之內的貿易應收款項的減值撥備由截至2021年12月31日的人民幣3.0百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣13.2百萬元，以及截至同日賬齡介乎一至兩年之間的貿易應收款項的減值撥備由人民幣0.1百萬元增至人民幣9.7百萬元，主要是由於我們的合作醫院於COVID-19疫情區域性復發期間延長付款週期導致延遲付款從而致使賬齡表現下滑，以及共同信貸風險的增加影響撥備矩陣中歷史違約率的釐定。截至2023年6月30日，我們的貿易應收款項減值撥備減至人民幣21.4百萬元，主要是由於結算有關貿易應收款項後撥回若干減值。我們參考客戶的還款記錄，根據共同信貸風險特徵使用撥備矩陣分析釐定貿易應收款項的預期信貸虧損。我們使用債務人的歷史觀察違約率估計撥備率，並考慮無需付出不必要的成本或努力即可獲得的合理且可行的前瞻性資料。於各報告期末，我們於考慮董事當時可得的前瞻性資料後重新評估及更新歷史虧損率。一般而言，倘貿易應收款項逾期超過兩年，則予以撇銷，且毋須受限於強制執行活動。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3及附註19。

我們的高級管理人員定期審閱我們的貿易應收款項結餘及逾期結餘，且我們就逾期貿易應收款項跟進客戶。我們的會計人員將指示銷售及營銷人員向票據逾期少於30日的客戶發出收款通知。對於票據逾期30天至90天的客戶，我們的會計人員會將有關事宜上報我們的副總裁，而我們的銷售及營銷人員以及我們的副總裁均會向客戶發出收款通知。對於票據已逾期90天以上的客戶，我們的會計人員將向我們的總裁報告，以確認我們是否應終止與該等客戶的進一步交易。對於儘管收到多次通知仍拒絕支付賬單的客戶，我們可能會考慮提起訴訟。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們面臨有關貿易應收款項的信貸風險」。

為評估貿易應收款項減值的充足性，我們的董事已考慮個別客戶的可收回性，包括（其中包括）信貸記錄、過往結算記錄、賬齡分析及前瞻性資料。根據董事的評估結果，我們根據本文件附錄一所載會計師報告附註3.16(b)的會計政策計提貿易應收款項減值。基於上述評估的各項因素及獨立估值師就預期信貸虧損率進行的估值，董事認為，於往績記錄期間各期間末，貿易應收款項減值撥備充足。

下表載列截至所示日期基於交付貨品或服務日期的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
三個月內.....	27,984	115,194	77,520	36,731
四至六個月.....	13,424	12,335	8,014	4,479
七個月至一年.....	11,908	9,053	14,491	29,881
一年至兩年.....	3,866	851	9,322	13,418
總計.....	<u>57,182</u>	<u>137,433</u>	<u>109,347</u>	<u>84,509</u>

---

## 財務資料

---

由於我們加大收款力度，賬齡超過一年的貿易應收款項由截至2020年12月31日的人民幣3.9百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣0.9百萬元。截至2022年12月31日，賬齡超過一年的貿易應收款項增加至人民幣9.3百萬元，主要是由於於2022年COVID-19疫情區域性復發期間，由於付款週期延長，我們的合作醫院延遲付款。我們賬齡超過一年的貿易應收款項進一步增至截至2023年6月30日的人民幣13.4百萬元及我們賬齡七個月至一年的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣14.5百萬元增加至截至2023年6月30日的人民幣29.9百萬元，主要是由於過往期間的累計貿易應收款項結餘及若干合作醫院延遲付款的賬齡表現進一步下降。

## 財務資料

下表載列截至所示日期按賬齡組別劃分的貿易應收款項(不計及減值撥備)的其後結算明細。

	截至12月31日				2022年				截至2023年6月30日				
	2020年		2021年		截至2022年10月31日		截至2022年10月31日		截至2023年10月31日		截至2023年10月31日		
	賬面價值	截至2023年10月31日結算金額	截至2023年10月31日結算百分比										
三個月內.....	28,649	28,576	100%	116,142	92,590	80%	23,552	81,684	51,362	38,717	30,833	80%	7,884
四至六個月.....	13,987	13,985	100%	13,393	11,590	87%	1,803	8,893	6,923	4,827	664	14%	4,163
七個月至一年.....	12,845	12,844	100%	10,044	6,347	63%	3,697	22,599	10,378	37,708	4,916	13%	32,792
一年至兩年.....	4,295	4,002	93%	1,011	1,000	99%	11	19,029	7,707	21,960	999	5%	20,961
兩年以上.....	2,454	2,038	83%	1,450	735	51%	715	1,396	629	2,648	282	11%	2,366
總計.....	62,230	61,445	99%	142,040	112,262	79%	29,778	133,601	76,999	105,860	37,694	36%	68,166

## 財務資料

### 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現金。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，所有現金及現金等價物以人民幣計值。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們擁有的現金及現金等價物分別為人民幣424.8百萬元、人民幣136.1百萬元、人民幣126.5百萬元及人民幣257.3百萬元。2020年12月31日至2021年12月31日及進一步至2022年12月31日，我們的現金及現金等價物減少，主要是由於我們動用現金以滿足日常運營的營運資金需求，及因業務增長購置物業、廠房及設備、購置使用權資產及購置無形資產而產生資本開支。截至2023年6月30日，我們的現金及現金等價物增加至人民幣257.3百萬元，主要由於D輪[編纂]投資導致銀行現金增加。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括於日常業務過程中應付供應商的金額。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們擁有的貿易應付款項分別為人民幣17.7百萬元、人民幣101.2百萬元、人民幣145.9百萬元及人民幣128.7百萬元。供應商通常向我們授出一至三個月的信貸期，這與行業慣例一致。

我們的貿易應付款項從截至2020年12月31日的人民幣17.7百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣101.2百萬元，並進一步增至截至2022年12月31日的人民幣145.9百萬元，總體上與銷售及安裝醫用設備及軟件的增長一致。截至2023年6月30日，我們的貿易應付款項減少至人民幣128.7百萬元，主要由於我們根據COVID-19疫情後商定的付款時間表與供應商結算了與醫用設備及耗材相關的部分應付款項。

下表載列於所示期間的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日 止六個月
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	31	42	73	78

(1) 貿易應付款項周轉天數按該期間貿易應付款項的期初及期末結餘的算術平均值除以有關期間的收入成本，再乘以該期間天數計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2020年的31天增加至2021年的42天，與我們的業務增長基本一致。我們的貿易應付款項周轉天數由2021年的42天增加至2022年的73天，主要是由於COVID-19疫情導致我們與供應商的付款計劃放寬。我們的貿易應付款項周轉天數進一步增加至截至2023年6月30日止六個月的78天，主要是由於我們自供應商獲得更長的信貸期。

截至2023年10月31日，我們截至2023年6月30日貿易應付款項的約30.8%或人民幣39.6百萬元已結清。下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
一年內.....	17,562	100,924	140,109	99,273
一年至兩年.....	46	321	5,671	27,998
兩年至三年.....	93	—	76	1,393
三年以上.....	2	2	2	2
總計.....	17,703	101,247	145,858	128,666

## 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提供給第三方的應計費用及其他應付款項、應付薪金及其他應付稅項。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的應計費用及其他應付款項分別為人民幣170.0百萬元、人民幣259.4百萬元、人民幣244.7百萬元及人民幣224.2百萬元。

下表載列截至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			截至2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
應計費用及其他應付款項.....	129,258	202,883	161,312	163,558
應付薪金.....	27,764	42,192	71,160	51,289
其他應付稅項.....	12,966	14,290	12,257	9,395
總計.....	<u>169,988</u>	<u>259,365</u>	<u>244,729</u>	<u>224,242</u>

提供給第三方的應計費用及其他應付款項主要指上海影像中心(於2020年4月開始全面運營)的翻新及裝修成本及廣州醫院(於2021年6月開始運營)的建設成本以及上海醫院的建設成本。應付薪金主要指僱員薪金及期末獎金的相關應付款項。

自2020年至2021年，我們的應計費用及其他應付款項的增長與我們醫院業務的增長基本一致。自2021年12月31日至2022年12月31日，我們的應計費用及其他應付款項減少乃主要由於於2021年結算廣州醫院一期建設工程的竣工費用。自2022年12月31日至2023年6月30日，我們的應計費用及其他應付款項減少乃主要由於應付薪金因支付若干僱員薪金及獎金而減少。

### 合約負債

我們的合約負債主要指客戶在相關商品或服務尚未提供之前預付的對價。我們的合約負債從截至2020年12月31日的人民幣85.3百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣55.1百萬元，主要由於我們在提供相關商品或服務後確認的收入的增長超過了同期合約負債的增長。截至2022年12月31日，我們的合約負債增至人民幣97.3百萬元，主要是由於銷售及安裝醫用設備及軟件而自客戶收取的預付對價有所增加，而尚未提供相關醫用設備，乃由於醫用設備的物流配送、安裝及驗收延遲，原因是受到於2022年COVID-19疫情區域性復發期間運輸頻次減少及相關技術人員出行受限制的影響。我們的合約負債減少至截至2023年6月30日的人民幣82.5百萬元，主要是由於我們的業務得到發展及從COVID-19疫情的影響中恢復以及加強市場宣傳工作，導致銷售及安裝醫用設備及軟件收入確認增加。截至2023年10月31日，我們截至2023年6月30日的合約負債的約80.8%或人民幣66.7百萬元其後已確認為收入。

### 可換股債券

我們的可換股債券主要指北京和信康於2021年12月向認購人發行的本金金額為人民幣20.0百萬元的4.75%可換股債券。更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—我們的公司架構」。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們錄得可換股債券分別為零、人民幣20.1百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣20.0百萬元。可換股債券以人民幣計值，並將於發行日期起計五年內到期。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

認購人有權全部或部分將可換股債券轉換為北京和信康的股權。根據可換股債券的條款，(i)倘認購人於可換股債券發行日期起至發行日期第三週年(即2024年12月)止期間悉數行使其轉換權，認購人有權於北京和信康2.5%股權中擁有權益，其乃按可換股債券未償

## 財務資料

還本金額(最多為人民幣20.0百萬元)除以北京和信康於發行日期的協定估值(即人民幣800.0百萬元)計算得出，而本公司控制北京和信康於股東大會上的表決權將由約63.69%攤薄至約62.10%；(ii)倘認購人於發行日期第三週年後至可換股債券到期當日(即2026年12月)止期間悉數行使其轉換權，則認購人將從中擁有權益的北京和信康股權比例將按可換股債券未償還本金額(最多為人民幣20.0百萬元)除以(a)可換股債券未償還本金額及(b)北京和信康於轉換前的估值的80%之和計算得出。

### 流動資金及資本來源

我們的現金主要用於為我們業務的日常營運提供資金。於往績記錄期間，我們主要以經營所得現金以及銀行及其他借款為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。展望未來，我們認為我們的流動資金需求將通過經營活動所得現金流量、銀行貸款及其他借款、**[編纂]**及不時自資本市場籌集的其他資金相結合的方式得以滿足。任何可用銀行貸款或其他融資的重大削減，均可能對我們的流動資金構成不利影響。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣424.8百萬元、人民幣136.1百萬元、人民幣126.5百萬元及人民幣257.3百萬元。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間現金流量的概要。

	截至12月31日止年度			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日 止六個月
	(人民幣千元)			
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	50,638	151,234	(93,637)	(130,767)
投資活動所用現金流量淨額	(851,510)	(945,044)	(100,325)	(4,273)
融資活動所得現金流量淨額	1,165,697	505,063	184,373	265,854
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	364,825	(288,747)	(9,589)	130,814
年／期初現金及現金等價物	60,007	424,832	136,085	126,496
年／期末現金及現金等價物	424,832	136,085	126,496	257,310

### 經營活動所得／(所用)現金流量淨額

於截至2023年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣130.8百萬元。我們的經營活動所用現金與除所得稅前虧損的差額為人民幣218.4百萬元，主要由於(1)非現金或非營運項目的若干調整，主要包括融資成本人民幣54.9百萬元(主要指銀行及其他借款的利息費用)、物業、廠房及設備折舊人民幣47.1百萬元、無形資產攤銷人民幣15.0百萬元及使用權資產折舊人民幣14.4百萬元，及(2)對現金流量有負面影響的營運資金變動，主要包括(i)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣41.9百萬元，主要與醫用設備採購及**[編纂]**開支有關的預付款項增加有關；(ii)貿易應付款項減少人民幣17.2百萬元，主要是由於與供應商的結算增加；(iii)應計費用及其他應付款項減少人民幣29.7百萬元，主要由於支付若干僱員薪金及獎金導致應付薪金減少；及(iv)合約負債減少人民幣14.8百萬元(主要由於合約負債增幅小於我們於同期提供相關貨品或服務後確認的收入增幅)，部分被(3)對現金流量

## 財務資料

產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(i)存貨減少人民幣42.2百萬元，主要由於藥品及醫用設備因醫院日常運營中藥品的消耗和醫用設備的銷售以及銷售及安裝醫用設備及軟件的增長減少；及(ii)由於我們加大收款力度，貿易應收款項減少人民幣27.7百萬元。

於2022年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣93.6百萬元。經營活動所用現金與除所得稅前虧損之間的差額為人民幣647.2百萬元，主要是由於(1)非現金或非經營項目的若干調整，主要包括融資成本人民幣274.5百萬元(主要指計入融資安排內的[編纂]投資者的特別權利的應計利息以及銀行及其他借款的利息費用)、物業、廠房及設備折舊人民幣91.6百萬元、應收關聯方款項減值虧損撥備人民幣19.6百萬元、無形資產攤銷人民幣29.5百萬元及使用權資產折舊人民幣27.0百萬元；及(2)對現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括(i)應收關聯方款項減少人民幣179.5百萬元，乃由於我們加大催收力度，(ii)貿易應付款項增加人民幣44.6百萬元，一般與我們的銷售及安裝醫用設備及軟件增長一致；及(iii)合約負債增加人民幣42.2百萬元，主要是由於自銷售及安裝醫用設備及軟件客戶收取的墊款有所增加，而尚未提供相關醫用設備，乃由於醫用設備的物流配送、安裝及驗收均出現延遲，原因是受到2022年COVID-19疫情區域性復發期間運輸頻次減少及相關技術人員出行受限制的影響，部分被(3)對現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(i)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣51.3百萬元，主要與醫用設備採購及[編纂]開支有關的預付款項增加，以及與第三方非貿易應收款項相關的其他應收款項及與我們醫療機構建設項目有關的估計應收增值稅增加有關，與我們的業務增長一致；(ii)存貨增加人民幣46.7百萬元，主要由於醫用設備採購增加，一般與我們銷售及安裝醫用設備及軟件增長一致；及(iii)應計費用及其他應付款項減少人民幣17.1百萬元，主要與於2021年結算廣州醫院一期建設工程的竣工費用有關。

2021年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣151.2百萬元。我們的經營活動所得現金與除所得稅前虧損的差額為人民幣836.3百萬元，主要由於(1)非現金或非營運項目的若干調整，主要包括融資成本人民幣435.3百萬元(主要指計入融資安排內的[編纂]投資者的特別權利的應計利息)、物業、廠房及設備折舊人民幣62.7百萬元、應收關聯方款項減值虧損人民幣47.7百萬元、出售附屬公司收益人民幣30.0百萬元、使用權資產折舊人民幣28.0百萬元及無形資產攤銷人民幣23.4百萬元，及(2)對現金流量有正面影響的營運資金變動，主要包括(i)由於我們加大收款力度，應收關聯方款項減少人民幣227.3百萬元，(ii)應計費用及其他應付款項增加人民幣135.2百萬元(主要與廣州醫院於2021年的建設成本有關)，(iii)按金、預付款項及其他應收款項減少人民幣121.4百萬元，是由於於2021年有關物業到達我們醫療機構以及有關預付款項相應分類至物業、廠房及設備從而使得物業、廠房及設備預付款項減少，及(iv)貿易應付款項增加人民幣49.7百萬元(與我們於2021年的銷售及安裝醫用設備及軟件基本一致)，部分被(3)對現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣79.6百萬元(主要由於應收公共醫療保險計劃的貿易應收款項增加，與我們的醫院業務增長基本一致)，及(ii)合約負債減少人民幣31.1百萬元(主要由於合約負債增幅小於我們於同期提供相關貨品或服務後確認的收入增幅)。

2020年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣50.6百萬元。我們的經營活動所得現金與除所得稅前虧損的差額為人民幣597.8百萬元，主要由於(1)非現金或非營運項目的若干調整，主要包括融資成本人民幣323.5百萬元(主要指計入融資安排內的[編纂]投資者的特別權利的應計利息)、物業、廠房及設備折舊人民幣44.0百萬元、使用權資產折舊人民幣26.6百萬元、應收關聯方款項減值虧損人民幣18.0百萬元及無形資產攤銷人民幣13.3百萬元，及(2)對現金流量有正面影響的營運資金變動，主要包括(i)應計費用及其他應付款項增加人民幣215.7百萬元(主要與2020年上海影像中心的翻新及裝修有關)，及(ii)合約負債增加人民幣

## 財務資料

83.9百萬元(與我們的業務增長基本一致)，部分被(3)對現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣81.8百萬元，此乃主要由於物業、廠房及設備的預付款項增加及與來自第三方的非貿易應收款項有關的其他應收款項及與我們醫療機構建設項目有關的估計增值稅應收款項增加(通常與我們的業務增長一致)。

### 投資活動所用現金流量淨額

於截至2023年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣4.3百萬元，主要反映(1)購置物業、廠房及設備所用人民幣3.0百萬元，總體上與醫院業務(有多個大型的醫療機構的醫院建設項目)的增長一致；及(2)購置無形資產所用人民幣1.8百萬元(與我們業務增長一致)。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣100.3百萬元，主要反映(1)購置物業、廠房及設備所用人民幣77.9百萬元，與我們醫院業務(有多個大型的醫療機構的醫院建設項目)的增長基本一致；(2)就貸款償還向關聯方提供的新增貸款人民幣16.8百萬元，無抵押及到期收回；及(3)就購置物業、廠房及設備的預付款項人民幣4.2百萬元。

於2021年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣945.0百萬元，主要反映(1)購買物業、廠房及設備人民幣402.4百萬元，與我們醫院業務(有多個大型的醫療機構的醫院建設項目)的增長基本一致；(2)就貸款償還向關聯方提供的新增貸款人民幣142.9百萬元，無抵押及到期收回；(3)向關聯方墊款人民幣113.5百萬元；(4)收購附屬公司(扣除收購現金)人民幣106.4百萬元，與收購北京和信康有關；(5)收購物業、廠房及設備的預付款項人民幣74.8百萬元；(6)收購聯營公司人民幣61.2百萬元；(7)購置無形資產人民幣45.6百萬元；及(8)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣13.2百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣13.2百萬元及已收銀行利息人民幣5.4百萬元所抵銷。

於2020年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣851.5百萬元，主要反映(1)購置物業、廠房及設備人民幣503.1百萬元，與我們醫院業務(有多個大型的醫療機構的醫院建設項目)的增長基本一致；(2)收購物業、廠房及設備的預付款項人民幣241.5百萬元；(3)向關聯方墊款人民幣62.0百萬元；(4)長期投資的預付款項人民幣25.5百萬元；及(5)購置無形資產人民幣16.4百萬元。

### 融資活動所得現金流量淨額

於截至2023年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣265.9百萬元，主要反映(1)D輪[編纂]投資所得款項約人民幣300.0百萬元；(2)銀行及其他借款所得款項人民幣107.3百萬元，乃由於我們的融資力度滿足醫院業務擴張的資本開支需求；及(3)來自關聯方墊款人民幣29.7百萬元，部分被(1)償還銀行借款及其他借款人民幣82.4百萬元；及(2)已付利息人民幣78.9百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣184.4百萬元，主要反映(1)銀行及其他借款所得款項人民幣243.1百萬元，乃由於我們加大融資力度以滿足醫院業務擴張的資本開支需求，及(2)來自關聯方墊款人民幣194.4百萬元，部分被(1)已付利息人民幣137.4百萬元；及(2)償還銀行及其他借款人民幣92.3百萬元所抵銷。

於2021年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣505.1百萬元，主要反映(1)發行可贖回注資所得款項人民幣400.0百萬元；就我們計入融資安排內的[編纂]投資者的特別權利

## 財務資料

而言，及(2)銀行及其他借款所得款項人民幣325.7百萬元，此乃由於我們加大融資力度以應對擴展我們醫院業務的資本開支需求，部分被償還銀行及其他借款人民幣105.3百萬元所抵銷。

於2020年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,165.7百萬元，主要反映(1)銀行及其他借款所得款項人民幣765.7百萬元；此乃由於我們加大融資力度以應對擴展我們醫院業務的資本開支需求，及(2)發行可贖回注資所得款項人民幣700.0百萬元，就我們計入融資安排內的[編纂]投資者的特別權利而言，部分被(1)償還關聯方款項人民幣136.0百萬元；及(2)償還銀行及其他借款人民幣55.6百萬元所抵銷。

### 流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至2023年	截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31日
			(人民幣千元)		(未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨.....	21,632	38,085	84,835	42,692	42,486
貿易應收款項.....	57,182	137,433	109,347	84,509	81,745
按金、預付款項及 其他應收款項....	84,190	74,234	132,684	179,950	188,711
應收關聯方款項....	119,363	483,612	333,165	339,249	341,662
現金及現金等價物..	424,832	136,085	126,496	257,310	148,603
<b>流動資產總值.....</b>	<b>707,199</b>	<b>869,449</b>	<b>786,527</b>	<b>903,710</b>	<b>803,207</b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項.....	17,703	101,247	145,858	128,666	115,677
應計費用及其他應付 款項.....	169,988	259,365	244,729	224,242	401,927
應付所得稅.....	2,856	2,525	2,498	2,466	2,466
合約負債.....	85,276	55,114	97,281	82,511	80,350
應付關聯方款項....	39,412	44,337	238,784	268,516	293,410
租賃負債.....	9,236	11,972	14,633	23,475	23,948
銀行及其他借款....	105,519	182,780	172,018	342,216	400,706
可換股債券.....	—	20,129	20,316	20,026	20,340
可贖回注資.....	2,882,260	3,625,843	—	—	—
<b>流動負債總額.....</b>	<b>3,312,250</b>	<b>4,303,312</b>	<b>936,117</b>	<b>1,092,118</b>	<b>1,338,824</b>
<b>流動負債淨額.....</b>	<b>(2,605,051)</b>	<b>(3,433,863)</b>	<b>(149,590)</b>	<b>(188,408)</b>	<b>(535,617)</b>

截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年6月30日及2023年10月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣2,605.1百萬元、人民幣3,433.9百萬元、人民幣149.6百萬元、人民幣188.4百萬元及人民幣535.6百萬元。我們截至該等日期各日的流動負債淨額歸因於我們的可贖回注資、銀行及其他借款、應計費用及其他應付款項、應付關聯方款項以及貿易應付款項，部分被應收關聯方款項、按金、預付款項及其他應收款項、貿易應收款項以及現金及現金等價物所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2020年12月31日的人民幣2,605.1百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣3,433.9百萬元，主要由於(1)可贖回注資增加人民幣743.6百萬元，與[編纂]投資者的投資有關，及(2)現金及現金等價物減少人民幣288.7百萬元，主要由於在業務增長期間動用現金滿足日常營運的營運資金需求，部分被出售我們於北京世紀友好的權益導致的應收關聯方款項增加人民幣364.2百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣149.6百萬元，截至2021年12月31日的流動負債淨額為人民幣3,433.9百萬元，主要由於(1)可贖回注資減少人民幣3,625.8百萬元

## 財務資料

元，其與[編纂]投資項下的特別權利終止後可贖回注資由負債指定為權益有關，及(2)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣58.5百萬元，主要由於(i)與醫用設備採購及[編纂]開支有關的預付款項增加，及(ii)與第三方非貿易應收款項有關的其他應收款項及與我們醫療機構建設項目有關的估計應收增值稅增加，與我們的業務增長一致，部分被(1)應付關聯方款項增加人民幣194.4百萬元；及(2)因我們加大收款力度，應收關聯方款項減少人民幣150.4百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣149.6百萬元增至截至2023年6月30日的人民幣188.4百萬元，主要由於(1)我們的融資力度滿足擴展我們醫院業務的資本開支需求，銀行及其他借款增加人民幣170.2百萬元；(2)存貨減少人民幣42.2百萬元，主要由於藥品及醫用設備因醫院日常運營中藥品的消耗和醫用設備的銷售以及銷售及安裝醫用設備及軟件的增長減少，部分被現金及現金等價物增加人民幣130.8百萬元所抵銷，主要由於銀行現金因D輪[編纂]投資增加所致。

我們的流動負債淨額由截至2023年6月30日的人民幣188.4百萬元增至截至2023年10月31日的人民幣535.6百萬元，主要是由於(1)應計費用及其他應付款項增加人民幣177.7百萬元(主要是由於就上海醫院的建設應付第三方款項增加)；及(2)現金及現金等價物減少人民幣108.7百萬元(主要是由於在業務增長期間動用現金滿足日常營運的營運資金需求)。

### 營運資金充足性

截至2020年及2021年12月31日，我們分別錄得人民幣2,605.1百萬元及人民幣3,433.9百萬元的流動負債淨額，主要歸因於可贖回注資。截至2020年及2021年12月31日，我們分別錄得人民幣517.9百萬元的負債淨額及人民幣1,157.0百萬元的虧絀總額，主要歸因於可贖回注資以及銀行及其他借款。我們分別於2020年、2021年、2022年及截至2022年6月30日止六個月的可贖回注資主要歸因於計入融資安排內的[編纂]投資者的特別權利，該權利入賬為金融負債。於提交[編纂]申請前，[編纂]投資項下所有特別權利均已予以終止。因此，可贖回注資於特別權利終止時由負債轉為權益，且日後將不會就有關[編纂]投資的可贖回注資收取利息。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構 — [編纂]投資 — [編纂]投資者的特別權利」及附錄一會計師報告附註30。因此，截至2022年12月31日，我們並無錄得可贖回注資，且我們已將流動負債淨額大幅減少至人民幣149.6百萬元並恢復至權益總額狀況。具體而言，截至2022年12月31日及截至2023年6月30日，我們錄得資產淨值人民幣1,995.6百萬元及權益總額人民幣2,081.3百萬元。

我們尋求通過不斷擴展業務以及實施成本控制措施來推動經營活動現金流量，從而改善我們的流動性及盈利能力以及確保未來營運資金的充足性。請參閱「— 業務可持續性 — 推動持續的收入增長」及「— 業務可持續性 — 削減成本及開支佔收入百分比」。我們成功將經營現金流入淨額由2020年的人民幣50.6百萬元增加至2021年的人民幣151.2百萬元。2020年至2021年的持續增長主要受(1)由於我們加大收款力度，應收關聯方款項減少，(2)為擴展我們的醫院業務，主要與我們醫療機構(主要包括廣州醫院)的建設成本有關的應計費用及其他應付款項增加，(3)由於隨著我們醫院業務的擴展，與我們醫療機構建設有關的物業、廠房及設備的預付款項減少令按金、預付款項及其他應收款項減少，及(4)隨著我們銷售及安裝醫用設備及軟件的增長，貿易應付款項增加所驅動。

我們認為，自本文件日期起未來12個月，我們擁有充足的營運資金，乃經計及以下各項：(1)截至2023年6月30日，我們的現金及現金等價物結餘為人民幣257.3百萬元；(2)我們

## 財務資料

於能夠自知名投資者籌集資金以為業務提供資金方面有著良好的往績記錄，三輪[編纂]投資證明了這一點；(3)截至最後實際可行日期，未動用獨立第三方商業銀行所提供人民幣820.0百萬元之信貸融資用作營運資金用途；(4)[編纂]約[編纂]百萬港元（假設[編纂]為每股[編纂]港元，即[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]未獲[編纂]）；(5)其他商業銀行所提供銀行借款的所得款項用於固定資產投資及建設用途；(6)本公司營運要求包括（其中包括）銷售及分銷開支、行政開支、研發開支、資本支出及上海醫院的建設以及人員配備的相關費用；及(7)預計融資現金流出，乃考慮到截至2023年6月30日的銀行及其他借款的到期情況以及自本文件日期起12個月內的相關借款償還及利息付款時間表。

我們計劃持續以經營活動所得現金、銀行貸款、[編纂]以及不時自資本市場籌集的其他資金為營運資金撥付資金。我們將密切監控營運資金水平及審慎審閱未來現金流量需求，並於必要時調整運營及擴張計劃，以確保維持充足的營運資金來支持業務運營。

經計及我們目前可用的財務資源，董事認為及聯席保薦人一致認為，我們的營運資金（包括可用現金及現金等價物、經營活動所得預期現金流量、銀行貸款及其他借款以及[編纂]）將屬充足，可滿足我們自本文件日期起計未來12個月的當前需求。

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備、購置使用權資產及購置無形資產。於2020年、2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣794.0百萬元、人民幣750.9百萬元、人民幣197.4百萬元及人民幣47.4百萬元。於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金及銀行貸款及其他借款為我們的資本開支需求提供資金。

我們計劃通過使用經營所得現金流量、銀行貸款以及[編纂]為我們的計劃資本開支提供資金。有關我們擴張計劃的詳情請參閱「業務 — 我們的未來擴張」，及有關我們以[編纂]為部分資本開支提供資金的詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

#### 資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔。

	截至12月31日			截至2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
於報告期末已授權及訂約 但未確認為負債的資本開支：				
購置物業、廠房及設備 .....	142,212	62,942	20,937	15,107
聯營公司增資 .....	—	260,099	260,099	260,099

已授權及訂約但未確認為負債的資本開支指因合約關係而產生的承擔，而相關物業、廠房及設備以及注資截至相關日期尚未計提撥備。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

## 財務資料

### 債務

下表載列截至所示日期我們債務的明細。

	截至12月31日			截至2023年 6月30日	截至2023年 10月31日
	2020年	2021年	2022年		
	(人民幣千元)				(未經審核)
<b>流動債務</b>					
銀行及其他借款 . . . . .	105,519	182,780	172,018	342,216	400,706
可換股債券 . . . . .	—	20,129	20,316	20,026	20,340
租賃負債 . . . . .	9,236	11,972	14,633	23,475	23,948
可贖回注資 . . . . .	2,882,260	3,625,843	—	—	—
應付關聯方的 非貿易款項 . . . . .	7,343	26,084	21,802	51,847	99,753
<b>小計 . . . . .</b>	<b>3,004,358</b>	<b>3,866,808</b>	<b>228,769</b>	<b>437,564</b>	<b>544,747</b>
<b>非流動債務</b>					
銀行及其他借款 . . . . .	1,858,784	2,036,837	2,219,514	2,075,709	2,019,430
租賃負債 . . . . .	195,702	186,562	187,674	191,638	186,320
<b>小計 . . . . .</b>	<b>2,054,486</b>	<b>2,223,399</b>	<b>2,407,188</b>	<b>2,267,347</b>	<b>2,205,750</b>
<b>總計 . . . . .</b>	<b>5,058,844</b>	<b>6,090,207</b>	<b>2,635,957</b>	<b>2,704,911</b>	<b>2,750,497</b>

### 可贖回注資

我們的可贖回注資與[編纂]投資者持有的附有優先權的金融工具相關。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的可贖回注資分別為人民幣2,882.3百萬元、人民幣3,625.8百萬元、零及零。我們分別於2020年、2021年、2022年及截至2022年6月30日止六個月的可贖回注資主要歸因於計入融資安排內的[編纂]投資者的特別權利，該權利入賬為金融負債。於提交[編纂]申請前，[編纂]投資項下所有特別權利均已予以終止。因此，可贖回注資於特別權利終止時由負債轉為權益，且日後將不會就有關[編纂]投資的可贖回注資收取利息。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資—[編纂]投資者的特別權利」及附錄一會計師報告附註30。

隨著[編纂]投資者增加投資及應計利息增加，我們的可贖回注資於往績記錄期間增加。下表載列截至所示日期我們的可贖回注資。

	截至12月31日			截至2023年 6月30日	截至2023年 10月31日
	2020年	2021年	2022年		
	(人民幣千元)				(未經審核)
即期部分 . . . . .	2,882,260	3,625,843	—	—	—
非即期部分 . . . . .	—	—	—	—	—
<b>總計 . . . . .</b>	<b>2,882,260</b>	<b>3,625,843</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

## 財務資料

### 銀行及其他借款

於往績記錄期間，我們的銀行及其他借款主要包括用於為營運資金需求及資本開支提供資金的銀行借款及其他借款。於往績記錄期間，銀行及其他借款的增加反映我們加大融資力度以適應我們擴展醫院業務的資本開支需求，我們的醫院業務包括醫療機構的建設及醫用設備的採購與升級。

下表載列截至所示日期我們的銀行及其他借款明細。

	截至12月31日			截至2023年	截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31日
	(人民幣千元)				
<b>即期</b>					(未經審核)
其他借款.....	39,317	74,180	95,323	136,547	178,672
銀行借款.....	66,202	108,600	76,695	205,669	222,034
<b>即期總額.....</b>	<b>105,519</b>	<b>182,780</b>	<b>172,018</b>	<b>342,216</b>	<b>400,706</b>
<b>非即期</b>					
其他借款.....	344,770	293,142	310,416	243,898	180,004
銀行借款.....	1,514,014	1,743,695	1,909,098	1,831,811	1,839,426
<b>非即期總額.....</b>	<b>1,858,784</b>	<b>2,036,837</b>	<b>2,219,514</b>	<b>2,075,709</b>	<b>2,019,430</b>
<b>總計.....</b>	<b>1,964,303</b>	<b>2,219,617</b>	<b>2,391,532</b>	<b>2,417,925</b>	<b>2,420,136</b>

截至2020年、2021年及2022年12月31日及2023年6月30日，我們的可用銀行融資分別為人民幣1,900.0百萬元、人民幣2,020.0百萬元、人民幣3,225.0百萬元及人民幣3,515百萬元。截至同日，我們分別動用人民幣1,505.6百萬元、人民幣1,894.5百萬元、人民幣2,048.0百萬元及人民幣2,073百萬元。銀行借款按浮動利率計息。於2020年、2021年及2022年及截至2023年6月30日止六個月，我們的銀行借款的實際年利率分別介乎4.20%至5.88%、4.20%至6.45%、4.20%至6.45%及3.80%至6.20%。截至最後實際可行日期，我們的可用銀行融資為人民幣3,525百萬元，其中我們已用人民幣2,089百萬元。

我們的其他借款主要指來自關聯方及第三方的借款。於2020年、2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月，我們的其他借款的實際年利率分別介乎10.13%至14.35%、7.5%至10.1%、6.7%至10.1%及6.7%至10.1%。詳情請參閱本文件「關聯方交易」及附錄一所載會計師報告附註27。

下表載列截至所示日期我們的銀行及其他借款的到期情況。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
一年內.....	105,519	182,780	172,018	342,216
一年後兩年內.....	230,100	225,996	338,157	390,737
兩年後五年內.....	1,178,180	1,359,539	1,412,947	1,587,972
五年以上.....	450,504	451,302	468,410	97,000
<b>總計.....</b>	<b>1,964,303</b>	<b>2,219,617</b>	<b>2,391,532</b>	<b>2,417,925</b>

### 財務契諾

我們受限於銀行借款條款項下的若干限制性契諾，該等契諾常見於與中國銀行的貸款安排，並可能限制或以其他方式對我們的運營造成不利影響。該等契諾可能限制(其中包括)所得款項及與借款有關的已抵押資產的用途，以及我們產生額外債務或作出擔保、進行

## 財務資料

控制權變更交易、作出長期投資、對第三方產生留置權、就我們的股本支付股息或作出分派、轉讓債務、出售、轉讓或以其他方式處置與借款有關的資產及減少我們的營運資金的能力。此外，我們的部分銀行借款須履行與我們若干財務比率有關的契諾，該等契諾常見於與金融機構的貸款安排。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的債務及大額還款金額可能對我們的流動性及應對不利經濟及行業狀況的能力造成重大不利影響」。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在支付銀行貸款及其他借款方面並無任何重大違約，且在所有重大方面並無違反有關上述銀行貸款及其他借款的任何重大契諾。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款及其他借款方面並無遭遇任何重大困難，在支付銀行貸款及其他借款或契諾方面並無任何重大違約。

### 抵押及擔保

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的有抵押及有擔保的銀行及其他借款分別為人民幣1,934.7百萬元、人民幣2,219.6百萬元、人民幣2,391.5百萬元及人民幣2,402.9百萬元。截至同日，我們的無抵押銀行及其他借款分別為人民幣29.6百萬元、零、零及人民幣15.0百萬元。

我們的未償還之銀行及其他借款全部以人民幣計值。有抵押銀行及借款以截至所示日期我們的資產賬面值作出抵押。

	截至12月31日			截至2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
		(人民幣千元)		
使用權資產.....	414,470	405,116	395,972	391,293
醫用設備.....	136,797	113,724	184,360	161,202
貿易應收款項.....	8,953	—	10,826	13,417
在建工程.....	1,380,557	1,682,320	1,788,134	1,828,604
總計.....	1,940,777	2,201,160	2,379,292	2,394,516

此外，截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，賬面總值分別為人民幣1,352.9百萬元、人民幣1,448.3百萬元、人民幣1,081.7百萬元及人民幣1,119.6百萬元的若干銀行借款乃由廣州醫院、上海醫院及上海影像中心的已發行股本作抵押，並由本公司擔保。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，賬面總值分別為人民幣102.1百萬元、人民幣119.7百萬元、人民幣882.1百萬元及人民幣882.9百萬元的若干銀行借款乃由上海影像中心及上海門診部的收入作抵押。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，賬面總值分別為人民幣736.6百萬元、人民幣911.5百萬元、人民幣33.7百萬元及人民幣35.8百萬元的銀行及其他借款(包括本集團提供抵押或擔保的借款)由楊博士提供擔保。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。截至最後實際可行日期，我們合共約有人民幣32.9百萬元由楊博士及／或其配偶提供擔保的未償還貸款(包括應計利息)，而有關擔保於[編纂]前將不會解除，乃由於我們認為提前解除有關擔保屬不切實際且不符合我們及股東的最佳利益。進一步詳情請參閱「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性」。

## 財務資料

### 租賃負債

下表載列截至所示日期我們的租賃負債明細。

	截至12月31日			截至2023年 6月30日	截至2023年 10月31日
	2020年	2021年	2022年		
			(人民幣千元)		(未經審核)
即期部分.....	9,236	11,972	14,633	23,475	23,948
非即期部分.....	195,702	186,562	187,674	191,638	186,320
總計.....	204,938	198,534	202,307	215,113	210,268

下表載列截至所示日期我們的租賃負債的到期情況。

	截至12月31日			截至2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
			(人民幣千元)	
一年內.....	24,444	26,471	27,202	33,066
一年至兩年.....	24,291	24,062	26,642	29,279
兩年至五年.....	24,018	22,535	24,066	27,621
五年以上.....	280,960	258,425	237,930	233,215
減：未來融資費用.....	(148,775)	(132,959)	(113,533)	(108,068)
總計.....	204,938	198,534	202,307	215,113

除以上披露者外，截至2023年10月31日，我們概無銀行貸款或其他借款或任何其他已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債(正常商業票據除外)或承兌信貸、債券、抵押、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。

自2023年10月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務中並無任何重大變動。

### 或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何尚未了結或對我們或本集團任何成員構成威脅的，並且對我們的業務、財務狀況及經營業績可能造成重大不利影響的重大或然負債、擔保或任何重大訴訟或索償。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未進行任何資產負債表外交易。

### [編纂]開支

我們預期於[編纂]完成後將產生[編纂]總額約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂]約[編纂]% (假設[編纂]為[編纂]港元，即[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]未獲[編纂])，包括(1)[編纂]相關開支(包括保薦人費用及[編纂])約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)；及(2)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，包括(i)法律顧問及會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)；及(ii)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元作為行政開支自綜合損益表扣除，而[編纂]股份直接應佔的剩餘金額約人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]完成後自權益扣除。我們預期於[編纂]完成後將進一步產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元將自綜合損益表扣除，及約人

---

## 財務資料

---

民幣[編纂]百萬元將自權益扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能有別於此估計。

鑒於以上所述，有意投資者務須注意，本集團2023年的財務業績將會受到有關[編纂]的非經常性開支的不利影響。本公司董事強調，有關[編纂]的開支為現時估計，僅供參考，且將於本集團的權益及經營業績報表中確認的數額受到估計值及假設變動的影響而有待調整。

### 關聯方交易

我們於日常業務過程中不時與關聯方訂立交易，按與非關聯方的其他實體的交易條款相若的條款進行。於往績記錄期間，我們訂立了多項關聯方交易，主要包括：(1)向關聯方購買醫用設備，(2)向關聯方借款的資金墊款及利息開支，(3)向關聯方支付的墊款，(4)向關聯方提供管理及技術支持服務，及(5)關聯方提供的若干服務。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們應收／應付關聯方款項的明細。

	截至12月31日			截至2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
<b>應收關聯方款項：</b>				
<b>貿易性質</b>				
上海醫學之星 <sup>(1)</sup> .....	427,831	200,545	57,890	58,203
小計 .....	427,831	200,545	57,890	58,203
<b>非貿易性質</b>				
天津市嘉泰企業管理中心 (有限合夥) <sup>(2)</sup> .....	4,106	—	—	—
北京世紀友好 <sup>(2)</sup> .....	不適用	5,516	—	—
上海醫學之星 <sup>(3)</sup> .....	1,691	183,458	—	—
廣東質子國際醫院管理有限公司 (「廣東質子」) <sup>(2)</sup> .....	—	117,337	137,621	143,580
小計 .....	5,797	306,311	137,621	143,580
<b>總計</b> .....	<b>433,628</b>	<b>506,856</b>	<b>195,511</b>	<b>201,783</b>
<b>應付關聯方款項：</b>				
<b>非貿易性質</b>				
Concord Medical Services Holdings Ltd. <sup>(4)</sup> .....	957	957	—	—
泰和誠(香港)醫療投資 有限公司 <sup>(4)</sup> .....	648	—	—	—
北京泰和誠 <sup>(4)</sup> .....	437	—	—	343
曾昭鵬 <sup>(4)</sup> .....	257	258	—	—
上海醫學之星 <sup>(6)</sup> .....	—	—	19,502	49,204
醫星(廣州)醫療技術服務 有限公司(「廣州醫星」) <sup>(5)</sup> .....	191,669	281,687	279,057	267,174
沃華醫療服務有限公司 <sup>(7)</sup> .....	4,869	4,869	—	—
嘉學(上海)醫療技術服務 有限公司(「嘉學」) <sup>(8)</sup> .....	—	20,000	—	—
浙江海洋租賃股份有限公司 (「浙江海洋」) <sup>(9)</sup> .....	54,356	55,474	89,134	86,693
上海長生樹企業管理有限公司 (「上海長生樹」) <sup>(10)</sup> .....	不適用	不適用	2,000	2,000
廣州逸誠生物免疫技術有限公司 (「廣州逸誠」) <sup>(10)</sup> .....	不適用	不適用	300	300
<b>總計</b> .....	<b>253,193</b>	<b>363,245</b>	<b>389,993</b>	<b>405,714</b>

- (1) 指向上海醫學之星採購用於我們業務營運的醫用設備的預付款項。
- (2) 指向該等關聯方為其一般營運資金需求提供的資金墊款，為無抵押、免息及按要求收回，向廣東質子就其貸款償還支付的墊款除外，該資金墊款固定年利率為4.35%，到期收回。
- (3) 截至2020年12月31日的期末結餘指向上海醫學之星的資金墊款，用於其一般營運資金需求，其為無抵押、免息及按要求收回。截至2021年12月31日及2022年12月31日的期末結餘指向上海醫學之星出售我們於北京世紀友好之股權。
- (4) 指該等關聯方就我們的一般營運資金需求提供的資金墊款，為無抵押、免息及須按要求償還。
- (5) 指來自廣州醫星的借款，以滿足我們的一般營運資金需求，部分被向廣州醫星墊款以滿足其一般營運資金需求所抵銷。
- (6) 指上海醫學之星就我們的一般營運資金需求提供的資金墊款(為無抵押、免息及可按要求收回)及上海醫學之星借款。

## 財務資料

- (7) 指就自沃華醫療服務有限公司收購深圳傲華而預扣應付沃華醫療服務有限公司的企業所得稅退稅。
- (8) 指嘉學就收購北京和信康向北京和信康的資金墊款。
- (9) 指來自浙江海洋的借款，以滿足我們的一般營運資金需求。
- (10) 指該等關聯方的股權投資以擴張我們的業務。

我們於所示期間的關聯方交易如下。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
購買設備					
— 上海醫學之星 <sup>(1)</sup> ...	376,242	222,480	20,019	119	—
借款利息開支					
— 上海醫學之星 <sup>(2)</sup> ...	2,810	2,402	—	—	—
— 廣州醫星 <sup>(2)</sup> .....	2,133	33,030	32,280	18,609	15,922
— 浙江海洋 <sup>(2)</sup> .....	21,557	5,562	7,846	3,132	4,071
借款利息收益					
— 廣東質子 <sup>(3)</sup> .....	—	—	(6,961)	(3,410)	(3,493)
<b>總計</b> .....	<b>402,742</b>	<b>263,474</b>	<b>53,184</b>	<b>18,450</b>	<b>16,500</b>

- (1) 指向上海醫學之星採購用於我們業務營運的醫用設備。與上海醫學之星的該等醫用設備採購交易預期將於[編纂]前完成及終止。
- (2) 交易金額指該等關聯方借款的利息開支。
- (3) 交易金額指向廣東質子的資金墊款利息收益。

除「與控股股東的關係 — 獨立於控股股東 — 財務獨立性」所詳述交易項下應付廣州醫星的款項外，我們計劃於[編纂]前結清全部應收／應付關聯方之非貿易款項。詳情請參閱載列於本文件附錄一的會計師報告附註32。

董事認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易乃於日常業務過程中經公平磋商後按正常商業條款進行，且不會歪曲我們的往績紀錄業績或導致歷史業績無法反映未來表現。

### 主要財務比率

	截至12月31日／截至該日止年度			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日／ 截至該日 止六個月
<b>盈利能力：</b>				
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	4.4%	(10.0)%	(30.2)%	(12.3)%
淨利潤率 <sup>(2)</sup> .....	(355.5)%	(176.6)%	(135.0)%	(75.1)%
<b>流動資金：</b>				
流動比率 <sup>(3)</sup> .....	0.21	0.20	0.84	0.83
速動比率 <sup>(4)</sup> .....	0.21	0.19	0.75	0.79

- (1) 毛利率按期內毛利／(毛損)除以各期內收入，再乘以100.0%計算。
- (2) 淨利潤率按期內虧損除以各期內收入，再乘以100.0%計算。

## 財務資料

(3) 流動比率按流動資產除以期末流動負債計算。

(4) 速動比率按流動資產減存貨，除以期末流動負債計算。

### 主要財務比率分析

#### 毛利率及淨利潤率

有關往績記錄期間影響我們毛利率及淨利潤率的因素的討論，請參閱「各期間的經營業績比較」一節。

#### 流動比率和速動比率

我們截至2021年12月31日的流動比率0.20較截至2020年12月31日的0.21保持相對穩定。截至2022年12月31日，我們的流動比率升至0.84，主要由於流動負債減少，其主要原因為[編纂]投資項下的特別權利終止後，可贖回注資由負債指定為權益。截至2023年6月30日，我們的流動比率保持相對穩定，為0.83。

我們截至2021年12月31日的速動比率0.19較截至2020年12月31日的0.21保持相對穩定。截至2022年12月31日，我們的速動比率升至0.75，主要由於流動負債減少，其主要原因為[編纂]投資項下的特別權利終止後，可贖回注資由負債指定為權益。截至2023年6月30日，我們的速動比率保持相對穩定，為0.79。

### 物業估值

獨立物業估值公司亞太評估諮詢有限公司已對我們截至2023年10月31日持有的物業權益進行估值。其函件全文、估值概要及相關估值證書載於本文件附錄三所載的物業估值報告。

根據上市規則第5.07條的規定，物業估值報告中相關物業截至2023年6月30日的賬面淨值與該等物業截至2023年10月31日的價值的對賬載列如下。

	人民幣千元
截至2023年6月30日的相關物業賬面淨值.....	2,708,062
樓宇.....	716,821
在建工程.....	1,599,948
使用權資產.....	391,293
加：自2023年7月1日至2023年10月31日四個月期間的添置.....	189,494
減：自2023年7月1日至2023年10月31日四個月期間的折舊及攤銷.....	(9,233)
截至2023年10月31日相關物業的賬面淨值.....	2,888,323
估值盈餘.....	41,484
物業估值報告中截至2023年10月31日的相關物業估值 <sup>(1)</sup> .....	2,929,807

(1) 包括(i)截至2023年10月31日相關物業的市值人民幣2,186,203,000元及(ii)截至同日廣州醫院綜合樓的折舊重置成本人民幣743,604,000元，假設已取得所有相關業權證且可自由轉讓。

### 關於市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收／(應付)關聯方款項、受限制現金、現金及現金等價物、貿易應付款項、應計費用及其他應付款項、銀

## 財務資料

行及其他借款、租賃負債、可換股債券及可贖回注資。我們面臨多種金融風險，包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們整體的風險管理集中於金融市場的不可預知性，以盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響。我們的高級管理人員負責風險管理。

董事會檢討及協定管理各項風險之政策，概述如下。有關我們金融風險管理詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37(b)。

### 利率風險

我們並無重大計息資產(銀行存款除外)。按浮動利率計息的銀行結餘令我們面臨現金流量利率風險。我們面臨的利率變動市場風險主要與按浮動利率計息的銀行結餘有關。管理層定期監察利率風險及進行敏感度分析。

我們的公允價值利率風險主要來自於銀行及其他借款。銀行及其他借款按固定利率發放，令我們面臨公允價值利率風險。我們並無借款產生的現金流量利率風險，乃由於並無按浮動利率計息的借款。我們並無使用任何金融工具以對沖潛在利率波動。

### 信貸風險

我們面臨與貿易及其他應收款項、應收關聯方款項及銀行現金存款有關的信貸風險。我們按組別基準管理信貸風險。

為管理此風險，我們的現金存款主要存放於中國的國有或其他信譽良好的金融機構。該等金融機構近期並無違約記錄。因此，董事認為與現金及現金等價物相關的預期信貸虧損並不重大。

有關金融資產減值詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註4(iv)。

### 流動資金風險

為管理流動資金風險，我們監控並維持一定水平的儲備及銀行融資，我們的高級管理人員認為其足以為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註37(b)(iii)。

### 股息

我們為根據中國法律註冊成立的控股公司。我們派付的任何股息將由董事酌情決定，並將取決於我們日後的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。我們的股東可在股東大會上批准宣派任何股息，惟不得超過董事會建議的金額。

根據中國公司法，在中國註冊成立的公司若彌補過往年度的累計虧損(如有)後，每年須撥出稅後利潤的至少10%作為若干法定儲備金，直至該等儲備金的供款總額達到其註冊資本的50%。如上文所述，公司在彌補累計虧損及向法定公積金供款後，可以從稅後利潤中支付股息。據我們的中國法律顧問告知，倘該等公司處於累計虧損狀況，該等公司不得派付股息。

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。我們派付的任何股息金額將由董事酌情決定，並將取決於我們日後的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。任何股息的宣派及派付以及金額將受我們的章程文件及

## 財務資料

相關法律所規限。股息僅可自合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付。過往宣派的股息未必反映我們未來的股息政策。董事可全權酌情建議派付任何股息。我們無法向閣下保證本公司將能夠每年或於任何年度宣派任何金額的股息。

### 可供分派儲備

截至2023年6月30日，我們並無持有可供分派儲備。

### 上市規則第13章規定的披露

根據上市規則第13.18條，倘發行人或其任何附屬公司訂立貸款協議，而該協議載有對任何控股股東施加特定履約責任的條件，例如規定發行人股本須維持特定最低持股量，則一般披露責任將會產生。

我們的若干銀行融資包括(其中包括)控股股東須維持對本集團的控制權的條件。根據上市規則第13.18條，此舉將構成控股股東根據本集團訂立的貸款協議履行特定責任。

董事確認，截至最後實際可行日期，除上述所披露者外，倘我們須遵守上市規則第13章第13.13至13.19條，概無任何情況會導致我們須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

### COVID-19疫情及對我們業務的影響

新型冠狀病毒(COVID-19)嚴重影響了中國及許多其他國家和地區。董事已審視COVID-19疫情對我們業務的影響，並基於以下理由確認截至最後實際可行日期COVID-19疫情並未造成我們業務的永久性中斷。

#### 對我們業務的影響

COVID-19疫情已導致許多公司辦事處、醫療機構、製造設施及工廠暫時關閉。例如，由於COVID-19疫情區域性復發，上海影像中心及上海全科診所自2022年4月至2022年5月暫時停診，而上海門診部自2022年4月至2022年6月暫時停診。因此，(1)於2022年第二季度上海影像中心的門診就診人次減至約0.4千人次，而2021年同期約為4.3千人次，於2022年第一季度約為2.1千人次，(2)於2022年第二季度上海全科診所的門診就診人次減至約0.2千人次，而2022年第一季度約為0.9千人次，及(3)於2022年第二季度上海門診部的門診就診人次減少至約0.3千人次，而於2021年同期約為4.5千人次，2022年第一季度約為4.2千人次。此外，(1)於2021年及2022年上海影像中心所得收入分別為人民幣38.7百萬元及人民幣31.1百萬元；及(2)於2021年及2022年上海門診部所得收入分別為人民幣87.7百萬元及人民幣58.3百萬元。於2021年7月至2022年4月，我們的大同診所總共關閉數天。此外，於大同市區域COVID-19疫情反彈期間，大同醫院亦於2020年2月至2020年3月暫時關閉，並在2022年10月和11月遭遇患者就診人次減少，員工難以現場工作。由於COVID-19疫情期間的暫時停診，我們於管理有關醫療機構的日常運營時遇到諸多困難。此外，於2022年下半年廣州市區域COVID-19疫情反彈期間，我們的廣州醫院及廣州門診部的患者預約取消，員工難以在現場工作。

此外，上海醫院及廣州醫院的建設項目一定程度上因COVID-19疫情導致建設活動暫停及延期而推遲。例如，上海醫院的平頂由原定的2020年3月30日推遲至2020年8月30日，預期外牆施工的竣工時間由2021年6月30日推遲至2023年1月。因此，廣州醫院直至2021年6月才

## 財務資料

開始運營，較原計劃延遲了六個月。我們的醫用設備、軟件及相關服務亦已受到COVID-19疫情的若干負面影響，主要包括(1)受到於2022年COVID-19疫情區域性復發期間運輸頻次減少及相關技術人員出行受限制的影響，醫用設備(主要包括大型醫用設備)的物流配送、安裝及驗收延遲；及(2)於區域性COVID-19疫情復發期間，線下營銷活動有所減少(尤其是於上海)。

從長遠看，我們基於以下理由預期我們的業務不會出現嚴重中斷。隨著中國形勢的緩和，我們已看到對我們銷售及安裝醫用設備及軟件及其他服務的需求有所增長及對我們醫療機構的腫瘤醫療服務的需求有所復甦。此外，儘管病情不嚴重的患者可能會於COVID-19疫情期間減少住院就診，但從長遠看，我們預期對腫瘤醫療服務的需求將會恢復，乃由於COVID-19疫情僅於短期內延遲了有關需求而非消除了患者對於腫瘤醫療服務的需求。舉例而言，我們醫療機構的門診就診人次及住院就診人次分別由截至2022年6月30日止六個月的25,189人次及1,282人次增至2023年同期的41,810人次及1,757人次。截至2023年10月31日止十個月，該數字分別進一步達到68,437人次及3,085人次。此外，儘管我們的醫院業務受到COVID-19疫情的不利影響，但有關疫情刺激了市場對遠程醫療服務的需求，這可能對我們的醫用設備、軟件及相關服務帶來正面影響，該項業務於疫情緩和後已整體恢復增長。具體而言，地方政府加大了對公立醫院醫用設備及軟件的財政扶持及投入，以應對疫情期間出現的醫療供應不足，從而為我們的銷售及安裝醫用設備及軟件創造更多需求。在COVID-19疫情的背景下，我們亦推出了雲平台及互聯網醫院，為我們的企業客戶及個人患者提供多種數字醫療服務。

### 對我們僱員的影響

在COVID-19疫情期間，我們採取靈活的工作安排，允許我們的僱員盡可能居家辦公。截至最後實際可行日期，我們並無因COVID-19疫情而遭受任何重大僱員流失。根據COVID-19疫情期間的相關政府救濟政策，於2020年，我們已獲減免僱員的社會保險費供款約人民幣13.8百萬元及租賃款項減免約人民幣1.9百萬元。

### 對我們供應鏈的影響

我們的供應商主要包括醫用設備及耗材供應商。過往，我們就若干設備及耗材依賴受COVID-19疫情影響地區的國內供應商及國際供應商。儘管供應商的營運及貨運受到COVID-19疫情的影響，但截至最後實際可行日期，我們的供應鏈並無受到任何重大負面影響，主要由於我們(1)組建內部監控小組，積極評估我們醫用設備及耗材的市場供需及我們的存貨水平；(2)與我們的供應商維持及時響應的溝通機制；(3)根據可得資料作出預測並要求提前交付；及(4)採取多種運送安排，如海運及空運，以維持充足的安全庫存。截至最後實際可行日期，我們並未經歷任何重大供應鏈中斷。

### 我們的預防措施

我們於COVID-19疫情期間採取多項預防措施以維持衛生的工作環境，確保醫生及患者的安全，如對我們的醫療機構採用COVID-19消毒程序、要求僱員佩戴口罩及其他防護設備及實施內部申報制度。

我們無法預測COVID-19疫情的影響是否或何時會消除，我們的業務運營亦可能受到其他公共衛生威脅或流行病的不利影響。我們正密切關注衛生大流行、自然災害及特殊事

## 財務資料

件，並不斷評估其對我們業務、經營業績及財務狀況的潛在影響。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 未來發生的任何不可抗力、自然災害或傳染病的爆發（例如COVID-19疫情）都可能妨礙我們的醫療機構有效地為患者服務，從而對我們的經營業績產生不利影響」以了解相關風險及挑戰。

### 無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況自2023年6月30日（即本集團最新經審核綜合財務資料的編製日期）以來並無重大不利變動，且自2023年6月30日以來並無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響。

### 未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值已根據上市規則第4.29條並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製[編纂]財務資料以供載入投資通函」編製，旨在說明[編纂]對我們截至2023年6月30日的綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

我們編製未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值僅為說明，由於其假設性質使然，其未必真實反映倘[編纂]截至2023年6月30日或任何日後完成時的本集團的財務狀況。其根據本文件附錄一會計師報告所載的截至2023年6月30日的綜合有形資產淨值編製，並經作出下文所述調整。

	截至2023年 6月30日 本集團的 綜合有形 資產淨值 <sup>(1)</sup>	[編纂] 估計[編纂] <sup>(2)</sup> (人民幣千元)	未經審核 [編纂]經調整 綜合有形 資產淨值	未經審核 [編纂]經調整每股綜合 有形資產淨值 <sup>(3)</sup> 人民幣元	未經審核 [編纂]經調整每股綜合 有形資產淨值 <sup>(3)</sup> 港元 <sup>(4)</sup>
根據[編纂]每股H股 [編纂]港元.....	1,364,974	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股H股 [編纂]港元.....	1,364,974	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

(1) 於2023年6月30日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值為人民幣1,364,974,000元，乃根據本文件附錄一所載會計師報告所示本集團於2023年6月30日的綜合資產淨值人民幣2,081,322,000元扣除本公司擁有人應佔無形資產及商譽人民幣422,527,000元及非控股權益人民幣293,821,000元計算。本公司擁有人應佔無形資產及商譽乃根據本文件附錄一所載會計師報告所示的無形資產人民幣861,913,000元扣除非控股權益應佔無形資產及商譽人民幣439,387,000元計算。

(2) [編纂]估計[編纂]乃基於[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元（即所列[編纂]範圍的最低價至最高價）而[編纂]的[編纂]股股份，經扣除本集團就[編纂]已付或應付的估計[編纂]費用及佣金以及其他估計開支（其並無於往績記錄期間的綜合損益中扣除）。[編纂]估計[編纂]按2023年11月24日的現行匯率1.0港元兌人民幣0.9124元由港元兌換成人民幣，該匯率由中國人民銀行就外匯交易設定。概不表示港元金額已經、可能已經或可能按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，或根本沒有兌換為人民幣，反之亦然。概無計及因[編纂]獲[編纂]而可能發行的任何股份或本公司根據配發及發行或購回的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。

(3) 未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃於作出以上段落所述的調整且基於緊隨[編纂]完成

---

## 財務資料

---

(就[編纂]財務資料而言為2023年6月30日)後發行的[編纂]股股份(並無計及因[編纂]獲[編纂]而可能配發及發行的任何股份)作出計算得出。

- (4) 本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整每股綜合有形負債淨額按2023年11月24日的現行匯率1.0港元兌人民幣0.9124元兌換成港元。
- (5) 本集團於2023年10月31日的物業權益已由獨立物業估值師及顧問亞太評估諮詢有限公司進行估值。上述未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表並無計及重估本集團物業權益產生的盈餘約人民幣41,484,000元。由於根據會計政策及受會計準則之任何變動所規限，本集團的物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損(如有)列賬，故重估盈餘並無計入本集團的歷史財務資料，亦不會於本集團未來期間的綜合財務報表確認。倘重估盈餘於本集團的綜合財務報表確認，則額外年度折舊約人民幣988,000元將於未來期間的損益中扣除。
- (6) 並無對本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2023年6月30日之後的任何貿易或訂立的其他交易。