

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故並無載列所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下在決定投資[編纂]前應閱讀整份文件。

任何投資均存在風險。投資[編纂]的若干風險載於本文件「風險因素」。閣下決定投資[編纂]前，務請細閱該節。

概覽

我們為中國一家領先的醫學影像專科醫療集團。根據弗若斯特沙利文的資料，中國第三方醫學影像中心市場仍處於快速發展期，與發達國家相比起步較晚，在2023年佔中國醫學影像服務市場約1.1%。按醫學影像中心網點數目、設備數目、以我們作為其主要工作場所註冊的執業影像醫生的註冊數目、日均檢查量及患者支付的費用計，於2023年，我們在中國所有第三方醫學影像中心運營商中排名第一；而按2023年影像中心產生的收入計，我們在中國所有第三方醫學影像中心中排名第二。參見「行業概覽—競爭格局」。我們主要在中國第三方醫學影像中心市場競爭，這是一個快速增長的行業，市場規模自2018年至2023年以29.0%的複合年增長率增長，預期自2023年至2026年則以33.5%的複合年增長率增長，遠超同期中國醫學影像服務市場分別為12.9%及14.3%的增長率。根據同一資料來源，我們亦是中國唯一一家為整個醫學影像產業鏈提供多元化影像服務及價值的醫學影像平台運營商及管理者，中國第三方醫學影像中心市場五大參與者中的其他四大參與者(按患者支付的費用計)並無同時提供與我們的影像解決方案服務及一脈雲服務相似的解決方案及服務。

我們主要通過以下醫學影像服務及解決方案產生收入：

- **影像中心服務**。我們透過旗艦型影像中心為患者及其他醫療保健消費者提供影像檢查及診斷服務，如核磁共振成像(MRI)、電腦斷層掃描(CT)、正電子斷層掃描(PET)、X光、超聲波、乳腺鉬靶等。此外，我們透過區域共享型影像中

概 要

心、專科醫聯體型影像中心及運營管理型影像中心，根據醫療機構的需求為其提供醫學影像服務、設備選擇及配置、基礎設施改造服務以及運營管理服務等，並根據所提供的服務內容向醫療機構收取服務費。

- **影像解決方案服務**。我們於2019年開始為客戶提供影像解決方案服務。我們的影像解決方案服務主要幫助醫院等醫療機構客戶選擇及採購滿足他們發展需要的合適影像設備，以及提供一系列配套模塊化解決方案，將影像設備的使用價值最大化。我們有權根據醫學影像設備及／或我們的模塊化服務及解決方案收取費用，費用釐定的因素包括我們協助客戶選擇的影像設備的市價、客戶選擇的服務模塊內容及數量、我們提供相關解決方案的成本以及服務年期的長短等。
- **一脈雲服務**。我們持續投入並開發了一脈雲平台，為我們的影像中心服務業務發展、信息化管理及數據驅動運營提供強有力的支撐。於2018年，隨著我們的產品及服務繼續成熟發展，我們將一脈雲服務商業化，並以一脈陽光品牌向中國醫學影像行業提供服務。我們向客戶授權使用我們的一脈雲平台或其中的部分模塊，同時提供後續的數據存儲、數據分析等服務，而我們按存儲量及使用情況向客戶收取服務費或固定年費等。客戶也可根據其資源及能力選擇一次性軟件購買方式，而我們按軟件銷售一次性向客戶收取費用。

下表載列所示年度按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
影像中心服務.....	442,312	74.7	497,743	63.4	638,074	68.7
影像解決方案服務.....	139,252	23.5	269,589	34.4	278,372	30.0
一脈雲服務.....	10,449	1.8	17,112	2.2	12,468	1.3
總計.....	592,013	100.0	784,444	100.0	928,914	100.0

概 要

於往績記錄期內，我們的大部分收入來自提供影像中心服務。自2014年開業以來，我們已採取方法，致力建立及營運醫學影像中心網絡，並探索中國分級診療體系下的服務模式，旨在促進優質醫療資源向基層醫療體系延伸，並把握利好政策及行業趨勢平衡有關資源的分佈。請參閱「— 競爭格局」。我們的醫學影像中心網絡覆蓋17個省、自治區及直轄市，從一二線城市延伸至59個縣級行政區，截至2023年12月31日，我們的醫學影像中心網絡由97個影像中心組成，包括：(i) 九個旗艦型影像中心；(ii) 24個區域共享型影像中心；(iii) 50個專科醫聯體型影像中心；及(iv) 14個運營管理型影像中心。在醫學影像中心網絡的成立、管理及營運整個過程中，我們堅持「影像服務臨床」的理念，引入先進的影像設備和優秀的專業團隊，建立標準作業程序（「SOP」）體系及人員培訓體系，確保提供優質且一致的服務。

通過我們自營的影像中心以及向其他影像中心提供運營管理服務，我們積累及維持穩健的醫學影像服務能力。經過快速的業務拓展，我們在營運影像中心方面建立起規模優勢，並確立了在中國第三方醫學影像中心行業的領先地位。受益於患者對醫學影像檢查及診斷需求的不斷增長以及政府政策的利好，中國第三方醫學影像中心市場近年來穩步發展，並有望進一步擴大。根據弗若斯特沙利文的資料，儘管在往績記錄期內受到COVID-19大流行的影響，但按收入計算，該市場的規模從2018年的人民幣8億元增長至2023年的人民幣29億元，複合年增長率為29.0%，預計2030年將達到人民幣186億元，2023年至2030年的複合年增長率為30.7%。我們相信，憑藉我們在中國第三方醫學影像中心行業的領先地位，我們已穩據有利位置，可以把握市場潛在機會。

我們的業務網絡及其參與者

圍繞我們的影像中心服務、影像解決方案服務以及一脈雲服務，我們創造了綜合一站式業務網絡。該業務網絡連接業務網絡中的不同參與者，包括醫療機構、患者及其他醫療保健消費者、影像醫生及其他醫療專業人員、影像設備提供商、AI服務提供商及其他參與者如大學等，並為該等參與者創造價值。有關闡述我們的業務網絡內參與者之間的互動圖，請參閱本文件「業務—我們的業務網絡及其參與者」以了解更多詳情。

概 要

我們的業務模式





於往績記錄期，我們自以下各項產生收入：(i)影像中心服務；(ii)影像解決方案服務；及(iii)一脈雲服務。

影像中心服務

我們的影像中心服務包括(i)於自有影像中心提供影像檢查及診斷等服務；及(ii)為業務夥伴的影像中心提供運營管理服務。

概 要

我們通過四種類型的影像中心提供此類服務，即(i)旗艦型影像中心；(ii)區域共享型影像中心；(iii)專科醫聯體型影像中心；及(iv)運營管理型影像中心。下表載列我們四種影像中心的比較：

	 旗艦型影像中心	 區域共享型 影像中心	 專科醫聯體型 影像中心	 運營管理型 影像中心
地區重點	主要為一線及二線城市	主要為三線或以下城市及縣級行政區	三線或以下城市、縣級行政區或以下	三線或以下城市、縣級行政區或以下
醫療機構執業許可證持有人	本集團	本集團	我們服務的醫療機構	我們服務的醫療機構
醫療責任	本集團	本集團	我們服務的醫療機構	我們服務的醫療機構
擁有人	本集團	本集團	我們服務的醫療機構	我們服務的醫療機構
醫療專業人員	本集團聘請的醫療專業人員	本集團聘請的醫療專業人員	我們服務的醫療機構的僱員	我們服務的醫療機構的僱員
直接客戶主要類別	個人	醫療機構	醫療機構	醫療機構
投資／配置設備	是	是	是	否
所提供服務類別	影像檢查及診斷服務	影像檢查及診斷服務	設備配置、基礎設施改造、運營管理服務	運營管理服務
收入性質	患者或其他消費者支付的服務費	醫療機構參考病人支付的費用而支付的服務費	醫療機構就設備配置及運營管理服務支付的服務費	醫療機構就運營管理服務支付的服務費
本集團與醫療機構客戶的成本拆分(如有)	本集團	主要為本集團(主要對中心設立、設備配置及僱用醫療專業人士而言)	主要為醫療機構(主要對中心設立及僱用醫療專業人員而言)我們分佔的部分(主要為設備配置)	主要為醫療機構(主要對中心設立、設備裝置及僱用醫療專業人士而言)

概 要

有關我們的主要業務線進一步詳情，請參閱「業務 — 概覽」。有關定價與支付的詳情，請參閱「業務 — 定價與支付 — 影像中心服務」。

截至2023年12月31日，我們在中國設立及管理97個影像中心。下表載列於所示日期按種類劃分我們的影像中心的數目：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
旗艦型影像中心.....	8	7	9
區域共享型影像中心.....	25	24	24
專科醫聯體型影像中心.....	38	42	50
運營管理型影像中心.....	7	13	14
總計.....	<u>78</u>	<u>86</u>	<u>97</u>

於2021年、2022年及2023年，我們自影像中心服務產生的收入分別為人民幣442.3百萬元、人民幣497.7百萬元及人民幣638.1百萬元，2021年至2023年按複合年增長率20.1%增長，儘管於相同年度業務受到COVID-19大流行的影響。下表載列於所示年度按影像中心種類劃分的影像中心服務收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
旗艦型影像中心.....	103,037	23.3	102,968	20.7	133,454	20.9
區域共享型影像中心.....	249,792	56.5	270,326	54.3	355,379	55.7
專科醫聯體型影像中心.....	76,715	17.3	89,300	17.9	109,638	17.2
運營管理型影像中心.....	12,768	2.9	35,149	7.1	39,603	6.2
總計.....	<u>442,312</u>	<u>100.0</u>	<u>497,743</u>	<u>100.0</u>	<u>638,074</u>	<u>100.0</u>

概 要

下表列出所示年度我們不同類型影像中心的主要經營數據：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
旗艦型影像中心			
旗艦型影像中心收入(人民幣千元)	103,037	102,968	133,454
檢查量(以千計)	163.4	190.8	248.8
平均單次檢查收入(人民幣)	630.6	539.7	536.4
區域共享型影像中心			
區域共享型影像中心收入(人民幣千元)	249,792	270,326	355,379
檢查量(以千計)	3,364.6	3,425.5	4,224.8
平均單次檢查收入(人民幣)	74.2	78.9	84.1
專科醫聯體型影像中心			
專科醫聯體型影像中心收入 (人民幣千元)	76,715	89,300	109,638
檢查量(以千計)	685.3	842.0	1,024.2
平均單次檢查收入(人民幣)	111.9	106.1	107.0

附註：

(1) 我們的運營管理型影像中心未能提供此類運營指標。

請參閱「業務 — 影像中心服務」。

截至2023年12月31日，我們的影像中心網絡包括九家旗艦型影像中心、24家區域共享型影像中心、50家專科醫聯體型影像中心及14家運營管理型影像中心，其中5家、24家、43家及12家已實現首次收支平衡，零家、11家、27家及9家已實現現金投資回報。

概 要

下表載列截至2023年12月31日我們按類型劃分的已實現首次收支平衡的影像中心數目及平均首次收支平衡期：

	數目	平均首次收支 平衡期 (月數)
旗艦型影像中心.....	5	16.2
區域共享型影像中心.....	24	4.9
專科醫聯體型影像中心.....	43	2.1
運營管理型影像中心.....	12	2.7

下表載列截至2023年12月31日我們按類型劃分的已實現現金投資回報的影像中心數目及平均現金投資回報期：

	數目	平均現金投資 回報期 (月數)
旗艦型影像中心.....	-	-
區域共享型影像中心.....	11	47.5
專科醫聯體型影像中心.....	27	39.1
運營管理型影像中心.....	9	3.8

請參閱「業務 — 影像中心服務 — 影像中心的首次收支平衡期及現金投資回報期」。

影像解決方案服務

我們於2019年開始為客戶提供影像解決方案服務。我們的影像解決方案服務主要幫助醫院等醫療機構客戶選擇及採購滿足他們發展需求的合適影像設備，以及提供一系列配套模塊化解決方案，將該等影像設備的使用價值最大化。我們按客戶需求打造個性化及一站式的解決方案，以確保客戶正確、有效地使用影像設備，從而提升他們醫療技術水平以及服務患者的能力。我們致力推廣「用好設備比買好設備更重要」的理念，客戶可根據自身需求，選擇一個或多個服務模塊。我們根據提供的產品和服務的種類及內容從客戶收取費用。我們的影像解決方案服務是以影像設備為核心。於往績記錄

概 要

期，我們直接或通過平台商向醫療機構客戶提供影像解決方案服務。請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 影像解決方案服務」。於往績記錄期，我們的影像解決方案服務為超過80家醫療機構提供服務。

我們的影像解決方案服務主要包括：(i)設備選擇及配置；(ii)基礎設施改造服務；(iii)培訓服務；(iv)維修及保養服務；及(v)一脈雲平台有關服務。請參閱「業務 — 影像解決方案服務」。

於往績記錄期內，我們一般向客戶提供服務組件，主要包括設備選擇及配置服務、基礎設施改造服務及培訓服務，作為以設備為中心的一站式解決方案套件。客戶亦能夠向我們採購個別服務組件，例如維修及維護服務等。於2021年、2022年及2023年，我們分別訂立22份、40份及21份以設備為中心的一站式解決方案套件的合約。

下表載列於所示年度來自該等設備為主的一站式解決方案套件的合約金額範圍及合約金額總額：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元)		
合約金額範圍 ⁽¹⁾	1.1至68.5	0.5至46.5	0.9至23.9
合約總金額 ⁽¹⁾	242.3	361.3	155.5

附註：

- (1) 上述合約金額的資料(i)並無考慮我們就維修及維護服務所訂立的合約，該等服務一般與銷售的設備分開提供；及(ii)根據我們在往績記錄期簽訂的相關合約的日期計算，該等日期與以設備為中心的一站式解決方案套件產生的收入不同，原因是根據會計政策我們將服務或設備的控制權轉移給客戶時方確認收入。

一脈雲服務

為促進我們所運營影像中心間的資源和能力共享，基於對醫學影像業務的理解和洞察，我們構建了支持連鎖影像中心運營的一脈雲平台。該平台按全流程整體規劃，

概 要

模塊式分步研發。截至最後實際可行日期，我們取得了88項軟件著作權及兩項有關一脈雲平台醫療器械註冊證，並有四個發明專利申請待審查。

於2018年，隨著我們的產品及服務繼續發展，我們將一脈雲服務商業化，並以一脈陽光品牌向中國醫學影像行業提供有關服務，以滿足傳統信息基礎設施向數字化及智能化信息轉型的強勁需求。我們的客戶，主要是各級醫療機構，可根據其需求選擇我們的整體平台產品和服務，也可選擇某一或某幾個模塊產品和服務。

我們的一脈雲服務幫助醫療機構減少勞工成本、標準化工作流程、實現數據驅動管理，進而提高該等醫療機構的服務能力，提升患者的就醫體驗。我們的一脈雲平台由多個模塊集合而成。我們的商業化一脈雲平台的模塊主要包括(i)醫學影像工作流程模塊及(ii)運營管理模塊。請參閱「業務 — 一脈雲服務」。

醫療專業人員

我們的醫療專業人員主要包括影像醫生、影像技師及護士。我們自有影像中心(即旗艦型影像中心及區域共享型影像中心)一般有兩類醫療專業人員的註冊方式：(i)以我們作為其主要工作場所註冊的醫療專業人員的註冊；及(ii)通過多點執業與我們註冊的醫療專業人員的註冊。截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們分別有341個、538個及527個註冊為以我們作為其主要工作場所註冊的醫療專業人員的註冊，並分別有183個、206個及266個註冊為通過多點執業在我們的自有影像中心註冊的醫療專業人員的註冊。請參閱「業務 — 醫療專業人員」。

第三方醫學影像中心許可證

截至最後實際可行日期，我們在中國持有共32張有效的第三方醫學影像中心許可證。一張第三方醫學影像中心牌照可包含多家第三方醫學影像中心的地址，並用於經營該等影像中心，但須根據合理業務需要經監管部門批准。截至同日，經相關部門批准，我們的數家區域共享型影像中心存在共用一張第三方醫學影像許可證的情形。根據國家衛健委官方網站截至最後實際可行日期的最新信息，中國僅有163張有效的第三方醫

概 要

學影像中心許可證。根據弗若斯特沙利文的資料，按截至同日持有的有效第三方醫學影像中心許可證數目計，我們在中國所有第三方醫學影像中心運營商中排名第一。請參閱「行業概覽 — 中國第三方醫學影像中心市場 — 競爭格局」。

我們的優勢

我們認為以下競爭優勢令我們取得成功，並使我們在競爭對手中脫穎而出：

- 我們是中國最大的專門從事醫學影像服務的專科醫療集團，在高速發展的中國醫學影像市場中處於有利地位並快速增長；
- 高效、標準化的開發和運營管理模式，令我們能夠快速複製及擴張影像中心的運營，實現收入高速增長；
- 圍繞「影像服務臨床」經營理念，通過充分發揮醫學影像在現代醫學領域中的作用及價值，我們形成了富有成效的業務模式；
- 我們持續的研發投入使我們在參與影像服務標準制定、技術及數據服務能力等方面佔盡先機；及
- 富有經驗的管理團隊和強大的股東支持。

請參閱「業務 — 我們的優勢」。

我們的戰略

我們致力於成為中國乃至世界最有影響力的影像專科醫療集團，在此基礎上構建最具有產業整合及業務網絡協調能力的醫學影像服務平台，滿足醫療機構及個人對醫學影像服務日益增長的需求。我們計劃通過以下策略實現此等戰略：

- 持續擴大醫學影像中心網絡，擴大影像解決方案服務範圍，鞏固我們在行業的領先地位；

概 要

- 持續作投資研發以增強一脈雲服務能力，及進一步支持醫學影像中心及影像解決方案服務快速高效的業務增長；
- 強化一脈影像學院，建立有效人才培養機制，持續培育及吸納高技能的醫學影像和管理人才；及
- 加強與產業上下游利益相關者的戰略合作，持續增強我們整合醫學影像產業及協調業務網絡的能力。

請參閱「業務 — 我們的戰略」。

我們的客戶及供應商

我們的客戶主要包括公立及私立醫療機構以及健康管理公司。下表載列按業務線劃分的主要客戶類型：

業務線	主要客戶類型
影像中心服務	公立及私立醫療機構及個人客戶
影像解決方案服務	公立及私立醫療機構及平台商
一脈雲服務	公立及私立醫療機構以及健康管理公司

於往績記錄期內各年度，我們的五大客戶分別佔我們總收入的22.4%、25.2%及29.2%。我們的最大客戶分別佔我們於往績記錄期內各年度總收入的6.5%、9.0%及8.8%。請參閱「業務 — 我們的客戶」。

下表載列按業務線劃分的主要供應商類型：

業務線	主要供應商類型
影像中心服務	影像設備提供商、設備進出口貿易代理
影像解決方案服務	影像設備提供商
一脈雲服務	軟件及數據儲存服務供應商

概 要

於往績記錄期內各年度，我們的五大供應商分別佔我們總採購額的41.4%、48.7%及53.0%。我們的最大供應商分別佔我們於往績記錄期內各年度總採購額的17.3%、28.4%及27.1%。請參閱「業務 — 我們的供應商」。

競爭格局

醫學影像服務是醫療活動中臨床醫生作出診斷、指導治療，以及體檢時評估健康狀況常用的重要方法和工具。該等服務的作用及價值能否充分發揮取決於整個醫學影像程序中的多項因素，包括設備的效能、影像技師操作設備的水平、影像醫生的研判診斷能力、臨床醫生對於選擇精準影像檢查項目的能力。在中國，目前醫學影像在醫療診斷及治療過程中的作用和價值遠遠沒有充分發揮，特別是在基層醫療系統。其原因主要在於優質醫學影像資源缺乏且分配不均（主要集中在大型公立醫院）、基層醫療系統中的醫療機構影像專業人員服務能力不足以及影像醫生與臨床醫生之間缺乏互動。

自2013年以來，中國政府實施一系列政策，鼓勵透過大型連鎖運營發展第三方醫學影像中心，特別是在縣級行政區設立第三方區域共享型影像中心。在建立分級診療體系的背景下，該等措施出台並實施，以促進優質醫療資源向基層醫療體系延伸，並平衡有關資源的分佈。該等利好政策推動中國的第三方醫學影像中心市場的發展。

我們的主要競爭對手為第三方醫學影像中心運營商及醫學影像信息化研發公司。我們預計，中國醫學影像行業、中國醫學影像服務市場、中國第三方醫學影像中心市場、中國醫學影像設備解決方案市場及中國醫學雲影像服務市場將繼續增長，以應對快速的技術變革和創新、健康意識提高、行業標準發展和客戶偏好變化。我們必須不斷創新以保持競爭力。進一步詳情，請參閱「行業概覽」一節。

概 要

風險因素

我們的業務營運涉及若干風險及不確定因素，載於「風險因素」。閣下在決定投資我們的[編纂]前，務請細閱該節全文。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們可能無法進行有效擴張，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響；(ii)開設新影像中心可能導致我們的短期財務表現出現波動。新設立的影像中心可能無法按預期實現正常營運，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響；(iii)作為醫學影像中心服務商，我們與醫院存在密切的業務關係。如果該等醫院決定終止業務協議或不再與我們續約，或者我們無法與更多醫院簽訂業務協議，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響；(iv)我們在競爭激烈的市場中營運，如果我們不能有效競爭，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到損害；及(v)隨著市場狀況及科技不斷發展，我們可能無法及時開發及成功推出商業上可行的新服務或先進服務，我們亦可能無法將新服務的價格定於有利水平，上述任何情況均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的綜合損益表的主要組成部分

下表概述我們於所示年度的經營業績：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
收入.....	592,013	784,444	928,914
銷售成本.....	(416,825)	(547,494)	(596,317)
毛利.....	175,188	236,950	332,597
除所得稅前(虧損)/溢利.....	(362,660)	935	43,381
年內(虧損)/溢利.....	<u>(381,960)</u>	<u>(15,058)</u>	<u>36,574</u>
以下應佔：			
本公司擁有人.....	(360,731)	364	44,415
非控股權益.....	(21,229)	(15,422)	(7,841)

於往績記錄期，我們的收入和毛利顯著增長。我們的總收入由2021年的人民幣592.0百萬元增加32.5%至2022年的人民幣784.4百萬元，並進一步增加18.4%至2023年的人民幣928.9百萬元，2021年至2023年的複合年增長率為25.3%。我們的毛利由2021年的人民幣

概 要

175.2百萬元增加35.3%至2022年的人民幣237.0百萬元，並進一步增加40.4%至2023年的人民幣332.6百萬元，2021年至2023年的複合年增長率為37.8%。

儘管我們於2023年錄得年內溢利人民幣36.6百萬元，我們於2021年及2022年分別錄得年內虧損人民幣382.0百萬元及人民幣15.1百萬元，主要由於(i) COVID-19疫情的負面影響，對我們2021年及2022年的業務營運及財務狀況產生不利影響；(ii)於2018年至2021年期間開業的所有旗艦型影像中心均處於發展的爬坡期，於2021年及2022年產生毛損；(iii)向投資者發行的金融工具的大量以股份為基礎的付款開支及利息開支（均於2021年入賬）；及(iv)同年產生與[編纂]有關的開支。請參閱「風險因素 — 與我們的財務狀況有關的風險 — 我們於2021年及2022年錄得淨虧損，而我們無法確保未來能獲取盈利」及「業務 — 業務可持續發展」。

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
非國際財務報告準則計量：			
EBITDA.....	(148,484)	203,126	252,940
經調整EBITDA.....	148,475	212,730	276,362
經調整淨(虧損)/溢利.....	(70,821)	(5,454)	59,996

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則列報的綜合損益表，我們亦使用EBITDA（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整淨（虧損）／溢利（非國際財務報告準則計量），以上各項為國際財務報告準則不要求，亦並非根據國際財務報告準則列報。

我們相信，這些計量為投資者及其他人士提供了有用的信息，以與幫助我們的管理層의 相同方式理解及評估我們的綜合損益表。然而，我們的EBITDA（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整淨（虧損）／溢利（非國際財務報告準則計量）的列報可能無法與其他公司列報的類似計量指標相比。這些非國際財務報告準則計量的使用作為分析工具有局限性，因此，它們不應被視為與我們根據國際財務報告準則報告的綜合全面收益表或財務狀況的分析相分離或替代。此外，非國際財務報告準則計量的定義可能與其他公司使用的類似術語不同。

概 要

經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) 指標有兩個組成部分：(1) EBITDA (非國際財務報告準則計量)，我們將其定義為所得稅前溢利／虧損加上財務成本、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊以及無形資產攤銷，減去財務收益；及(2) EBITDA (非國際財務報告準則計量) 調整，其中的項目包括以股份為基礎的付款開支以及[編纂]。該等對賬項目為非現金項目，不會導致現金流出。具體而言，我們已於2021年2月終止確認向投資者發行的金融工具。我們不包括[編纂]，乃基於該等開支與建議[編纂]有關的活動所產生。

下表載列我們的EBITDA (非國際財務報告準則計量) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) 與根據國際財務報告準則呈列我們於所示年度的除所得稅前溢利／虧損之間的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
除所得稅前(虧損)／溢利	(362,660)	935	43,381
加：財務成本	62,170	37,338	24,791
加：物業、廠房及設備折舊	125,780	139,758	151,545
加：使用權資產折舊	25,790	26,808	33,156
加：無形資產攤銷	1,475	3,017	3,330
減：財務收入	(1,039)	(4,730)	(3,263)
EBITDA (非國際財務報告準則計量)	(148,484)	203,126	252,940
加：以股份為基礎的付款開支	291,117	3,215	2,600
加：[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) ..	[編纂]	[編纂]	[編纂]

概 要

我們將經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量)定義為經調整以下項目的年內(虧損)/溢利：以股份為基礎的付款開支、向投資者發行的金融工具利息開支及[編纂]。我們基於上文於調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)討論中所述的相同原因調整此等項目。下表載列我們的經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則呈列我們於所示年度的年內(虧損)/溢利之間的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
年內(虧損)/溢利.....	(381,960)	(15,058)	36,574
加：以股份為基礎的付款開支.....	291,117	3,215	2,600
加：向投資者發行的金融工具的利息開支....	14,180	-	-
加：[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量).....	[編纂]	[編纂]	[編纂]

有關向投資者發行金融工具的利息開支的詳情，請參閱「財務資料 — 重大會計政策、判斷及估計 — 向投資者發行的金融工具」。

概 要

下表載列我們於所示年度的毛利／毛損（以絕對金額及佔收入的百分比或毛利率列示）：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
影像中心業務.....	148,337	33.5	189,270	38.0	287,558	45.1
—旗艦型影像中心.....	(3,366)	(3.3)	(9,716)	(9.4)	15,078	11.3
—區域共享型影像中心.....	102,637	41.1	125,111	46.3	182,908	51.5
—專科醫聯體型影像中心.....	42,704	55.7	53,828	60.3	66,518	60.7
—運營管理型影像中心.....	6,362	49.8	20,047	57.0	23,054	58.2
影像解決方案服務.....	22,726	16.3	38,459	14.3	42,338	15.2
—脈雲服務.....	4,125	39.5	9,221	53.9	2,701	21.7
總計.....	175,188	29.6	236,950	30.2	332,597	35.8

我們的毛利率由2021年的29.6%增加至2022年的30.2%，並進一步增加至2023年的35.8%，這主要是由於往績紀錄期內我們的收入增加，以及由於我們的品牌知名度、競爭力及連鎖化發展，我們在影像中心業務方面實現規模經濟。請參閱「財務資料 — 經營業績」。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本的明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
買賣醫療設備.....	115,106	27.6	228,332	41.8	228,961	38.4
原材料.....	40,677	9.8	38,185	7.0	39,714	6.7
僱員福利開支 ⁽¹⁾	63,919	15.3	63,634	11.6	72,812	12.2
物業、廠房及設備折舊.....	124,314	29.8	138,273	25.3	148,776	24.9
使用權資產折舊.....	20,109	4.8	19,680	3.6	25,445	4.3
無形資產攤銷.....	929	0.2	1,334	0.2	1,507	0.3
維修及保養費.....	30,289	7.3	38,378	7.0	53,821	9.0
其他.....	21,482	5.2	19,678	3.5	25,281	4.2
總計.....	416,825	100.0	547,494	100.0	596,317	100.0

概 要

附註：

- (1) 銷售成本中的僱員福利開支包括與我們影像中心服務的專業醫務人員有關以股份為基礎的付款開支，於2021年、2022年及2023年，有關金額為人民幣1.0千元、人民幣1.0千元及人民幣1.0千元。

我們的銷售成本由2021年的人民幣416.8百萬元增加31.4%至2022年的人民幣547.5百萬元，並進一步增加8.9%至2023年的人民幣596.3百萬元。該增加與我們的業務增長大致相符，主要由於(i) 2022年醫療設備買賣增加，乃因我們的影像設備採購成本增加，增幅與我們的收入增長基本一致；及(ii) 維修及保養費以及物業、廠房及設備折舊持續增加，主要歸因於為2022年及2023年開設新影像中心購置額外固定資產及設備增加。2021年與2022年之間的增加亦主要由於2021年股份激勵計劃導致以股份為基礎的付款開支(為我們的僱員提供)增加。參見「財務資料—經營業績」。

我們的綜合財務狀況表的若干組成部分的描述

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值.....	1,207,980	1,256,179	1,258,179
流動資產總值.....	847,752	733,239	620,479
資產總值.....	2,055,732	1,989,418	1,878,658
非控股權益.....	34,102	43,569	42,487
非流動負債總額.....	384,856	276,083	227,360
流動負債總額.....	367,621	397,096	316,184
負債總額.....	752,477	673,179	543,544
流動資產淨值 ⁽¹⁾	480,131	336,143	304,295
資產淨值 ⁽²⁾	1,303,255	1,316,239	1,335,114

附註：

- (1) 流動資產淨值等於截至所示日期流動資產總值減流動負債總額。
- (2) 資產淨值等於截至所示日期的資產總值減負債總額。

截至2023年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣304.3百萬元，而截至2022年12月31日的流動資產淨值為人民幣336.1百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少，原因為我們償還部分銀行借款及向融資租賃公司借款；(ii)預付款項、押金及其他應收款項

概 要

減少，主要因向供應商支付的預付款項減少，但部分被以下項目所抵銷：(iii)貿易應收款項增加，原因為應收第三方的貿易應收款項增加；(iv)與影像解決方案服務有關的合同負債減少；(v)借款減少，原因為我們償還部分銀行借款及向融資租賃公司借款。

截至2022年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣336.1百萬元，而截至2021年12月31日的流動資產淨值為人民幣480.1百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少，主要因為債務還款及資本支出增加，及(ii)借款增加，主要因為銀行貸款及來自融資租賃公司借款結餘增加以滿足我們業務增長的需要，部分被(iii)貿易應收款項增加所抵銷，與我們的業務增長基本一致。

截至2023年12月31日，我們的資產淨值為人民幣1,335.1百萬元，而截至2022年12月31日的資產淨值則為人民幣1,316.2百萬元，主要由於(i)年內溢利人民幣36.6百萬元；(ii)非控股權益的注資人民幣3.6百萬元；(iii)以股份為基礎的付款(為我們的僱員提供)人民幣2.6百萬元，但部分被(iv)與非控股權益的交易人民幣39.7百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日，我們的資產淨值為人民幣1,316.2百萬元，而截至2021年12月31日的資產淨值則為人民幣1,303.3百萬元，主要由於(i)出售附屬公司所得款項人民幣22.3百萬元；(ii)注資人民幣3.7百萬元；(iii)以股份為基礎的付款開支(為我們的僱員提供)人民幣3.2百萬元，但部分被(iv)2022年的年度虧損人民幣15.1百萬元；及(v)股息分派人民幣1.2百萬元所抵銷。

概 要

現金流量

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		
經營所得現金	28,008	206,598	209,768
已收取利息	1,039	4,730	2,897
已付所得稅	(11,047)	(13,159)	(11,230)
經營活動所得現金淨額	18,000	198,169	201,435
投資活動所用現金淨額	(151,033)	(251,536)	(117,072)
融資活動所得／(所用)現金淨額	452,921	(96,446)	(235,722)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	319,888	(149,813)	(151,359)
於年初的現金及現金等價物	170,119	490,007	340,194
於年末的現金及現金等價物	490,007	340,194	188,835

請參閱「財務資料 — 流動資金及資金資源 — 現金流量」。

選定財務比率

下表載列截至所示日期止年度或截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	(%)		
盈利性比率			
毛利率 ⁽¹⁾	29.6	30.2	35.8
淨(虧損)／溢利率 ⁽²⁾	(64.5)	(1.9)	3.9
非國際財務報告準則計量			
經調整EBITDA率(非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾ ...	25.1	27.1	29.8
經調整淨(虧損)／溢利率(非國際財務 報告準則計量) ⁽⁴⁾	(12.0)	(0.7)	6.5

概 要

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
流動性比率			
流動比率 ⁽⁵⁾ (倍).....	2.31	1.85	1.96
速動比率 ⁽⁶⁾ (倍).....	2.29	1.83	1.95
資本充足率			
資產負債比率 ⁽⁷⁾ (%).....	29.3 ⁽⁸⁾	26.8	15.7

附註：

- (1) 毛利率是根據毛利除以收入並乘以100%來計算。
- (2) 淨(虧損)/溢利率是根據年內的(虧損)/溢利除以收入並乘以100%計算。
- (3) 經調整EBITDA率(非國際財務報告準則計量)根據經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以收入並乘以100%計算。有關除所得稅前虧損/(溢利)與EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)的對賬，請參閱「財務資料 — 我們的綜合損益表的主要組成部分 — 非國際財務報告準則計量」。
- (4) 經調整淨(虧損)/溢利率(非國際財務報告準則計量)根據經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量)除以收入並乘以100%來計算。有關年內虧損/溢利與經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量)的對賬，請參閱「財務資料 — 我們的綜合損益表的主要組成部分 — 非國際財務報告準則計量」。
- (5) 流動比率是根據流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率是根據流動資產總值減去存貨除以流動負債總額計算。
- (7) 資產負債率是根據總借款除以總權益並乘以100%計算。
- (8) 2021年資產負債比率高於2022年，主要由於我們於2022年還款導致未償還借款減少。

我們的單一最大股東

截至最後實際可行日期，南昌一脈直接持有我們約17.4562%的股份。我們的行政總裁兼執行董事陳朝陽先生(「陳先生」)為南昌一脈的唯一普通合夥人，故亦被視為控制南昌一脈於本公司所持的權益。因此，於截至最後實際可行日期，陳先生及南昌一脈為本公司的單一最大股東。有關陳先生履歷詳情的更多資料，請參閱本文件「董事、監事及高級管理層」。

概 要

於緊隨[編纂]及[編纂]股份轉換為H股完成後，陳先生及南昌一脈合共將控制我們股本約[編纂]%權益。因此，陳先生及南昌一脈將仍為我們的單一最大股東，而本公司於[編纂]完成後將不會有任何控股股東。

我們的[編纂]前投資者

自2016年以來，我們完成了多輪[編纂]前投資。我們的主要[編纂]前投資者包括北京高盛、佰山投資、中金盈潤、北京人保、京東盈正及OrbiMed。請參閱「歷史及公司架構—[編纂]前投資」。

[編纂]

下表中的統計數據乃基於假設根據[編纂][編纂][編纂]股股份：

	按[編纂][編纂]港元 計算	按[編纂][編纂]港元 計算
股份的市值	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審核[編纂]經調整綜合每股股份有形資產淨值	[編纂]港元 (人民幣[編纂]元)	[編纂]港元 (人民幣[編纂]元)

附註：

- (1) 市值按緊隨[編纂]完成後預期發行[編纂]股股份計算。
- (2) 截至2023年12月31日的未經審核[編纂]經調整綜合每股股份有形資產淨值經作出本文件附錄二所述調整後，按緊隨[編纂]完成後預期發行[編纂]股股份計算。

有關股東應佔未經審核[編纂]經調整綜合每股股份有形資產淨值的計算，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

概 要

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計我們的[編纂]將約為人民幣[編纂]百萬元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數）），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（基於[編纂]指示性[編纂]的中位數）。於往績記錄期，我們產生[編纂]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計入截至2023年12月31日的綜合損益表及約人民幣[編纂]百萬元於截至2023年12月31日的綜合財務狀況表記錄為[編纂]預付款項，於[編纂]後於權益中抵扣。我們預計產生額外[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，其中預計約人民幣[編纂]百萬元將於綜合損益表確認為行政開支及預計約人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後確認為直接於權益扣除。董事預期該等開支不會對我們於截至2024年12月31日止年度的經營業績造成重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元，以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元。請參閱「財務資料 — [編纂]」。

股息政策及可分配儲備

本公司於往績記錄期並無宣派任何股息。任何未來股息的派付及金額取決於我們能否從附屬公司收取股息。

任何建議股息分派須由董事會制定，並須經股東大會批准。我們現時並無任何預定股息派付比率。日後宣派或派付任何股息的決定及任何有關股息的金額將取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向我們派付的現金股息、業務前景、有關我們宣派及派付股息的法定、監管及合約限制以及董事會可能認為重要的其他因素。本公司僅可從合法可供分派的溢利及儲備中宣派或派付股息。概不保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。

概 要

據我們的中國法律顧問告知，我們僅可從累計利潤中分紅，在彌補以往會計年度的任何虧損並提取當前年度的法定公積金之前，我們不得分配任何利潤。鑒於截至2023年12月31日我們的累計虧損為人民幣447.8百萬元，故我們預期未能於2024年派付股息。請參閱「財務資料 — 股息政策」。基於截至2023年12月31日我們仍有累計虧損，故本公司並無任何可供分派儲備可供分派予股東。

近期發展

截至2024年2月29日首兩個月，我們繼續不斷擴大醫學影像中心網絡，分別開設了一家專科醫聯體型影像中心及一家運營管理型影像中心。自2024年1月1日起至2024年3月15日，我們已與醫療機構訂立四份開設新影像中心的合約。此外，我們於同期新增三份影像解決方案服務合約及兩份一脈雲服務合約。

董事已確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2023年12月31日（即我們最近期經審核財務報表的日期）以來概無重大不利變動，且自2023年12月31日以來概無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

根據《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》，我們已於2023年5月15日向中國證監會提交H股於聯交所[編纂]及[編纂]的申請備案。中國證監會於2024年1月8日確認我們已完成備案。H股於聯交所[編纂]毋須經中國證監會的任何其他批准。

概 要

[編纂]用途

經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計[編纂]後，及假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，我們估計，我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。我們擬按下文所載的用途及金額使用[編纂][編纂]：

- [編纂]淨額約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，用於擴充我們的醫學影像中心網絡；
- [編纂]淨額約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，用於在醫學影像領域尋求戰略合作及併購的機會以及在醫療影像服務產業鏈中尋求戰略合作及投資機會；
- [編纂]淨額約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，用於將我們的業務拓展至(i)相對缺乏醫療資源的海外國家和地區(例如東南亞)；及(ii)人均可支配收入高以及在醫療影像服務方面具有龐大增長潛力的海外國家和地區(例如中東)；及
- [編纂]淨額約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，用作營運資金及一般公司用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所[編纂]委員會申請批准根據[編纂]將予[編纂]的H股及由[編纂]股份轉換的H股[編纂]及[編纂]，其乃基於(其中包括)我們符合上市規則第8.05(3)條項下的市值／收益測試並經參考(i)我們於2023年的收益為人民幣928.9百萬元(相當於約1,023.3百萬港元)，超過500百萬港元；及(ii)我們於[編纂]時的預期市值超過40億港元(基於指示性[編纂]的下限計算)。