



佰澤醫療集團

Bayzed Health Group Inc

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

股份代碼:2609



2025
年度報告

目錄

2	公司資料
4	財務摘要
5	公司簡介
7	董事長致辭
9	管理層討論與分析
33	董事及高級管理層
42	董事會報告
60	企業管治報告
80	獨立核數師報告
86	綜合損益及其他全面收益表
87	綜合財務狀況表
88	綜合權益變動表
89	綜合現金流量表
90	綜合財務報表附註
140	四年財務概要
141	釋義

公司資料

董事會

執行董事

陳昊陽博士(董事長)(自2025年9月26日起獲委任為董事長)
趙永凱先生(自2025年9月26日起辭任董事長)
徐旭女士
盧繼忠先生
馮宇先生

獨立非執行董事

陳學良先生
劉爽女士
郭衛博士

審計委員會

陳學良先生(委員會主席)
郭衛博士
劉爽女士

薪酬委員會

劉爽女士(委員會主席)
趙永凱先生(自2025年9月26日起辭任)
陳昊陽博士(自2025年9月26日起獲委任)
陳學良先生

提名委員會

趙永凱先生(自2025年9月26日起辭任)
陳昊陽博士(委員會主席)(自2025年9月26日起獲委任)
陳學良先生
劉爽女士

聯席公司秘書

范坤坤先生(自2025年10月14日起辭任)
姚樂先生(自2025年10月14日起獲委任)
陳詩婷女士(自2025年10月14日起辭任)
方希琳女士(自2025年10月14日起獲委任)

授權代表

趙永凱先生
陳詩婷女士(自2025年10月14日起辭任)
方希琳女士(自2025年10月14日起獲委任)

香港法律顧問

漢坤律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場告羅士打大廈
43樓4301-10室

核數師	畢馬威會計師事務所 執業會計師 根據《會計及財務匯報局條例》註冊之公眾利益實體核數師 香港 中環 遮打道10號 太子大廈8樓
合規顧問	財通國際融資有限公司 香港 皇后大道中181號 新紀元廣場24樓 2401-05室
香港股份過戶登記處	卓佳證券登記有限公司 香港 夏慤道16號 遠東金融中心17樓
開曼群島註冊辦事處	Osiris International Cayman Limited Suite #4-210, Governors Square 23 Lime Tree Bay Avenue PO Box 32311 Grand Cayman KY1-1209 Cayman Islands
公司總部	中國 北京市豐台區 麗澤路16號 銘豐大廈寫字樓 2401室
香港主要營業地點	香港 銅鑼灣 希慎道33號 利園一期 19樓1919室
主要往來銀行	中國銀行天津大港支行 招商銀行北京麗澤金融商務區支行
公司網站	www.bayzedhealthcare.com
股份代號	2609

財務摘要

- 截至2025年12月31日止年度的收入為約人民幣1,119.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度減少約5.8%。
- 截至2025年12月31日止年度的毛利為約人民幣190.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度減少約8.4%。
- 截至2025年12月31日止年度的虧損為約人民幣8.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度增加約141.7%。
- 截至2025年12月31日止年度的經調整利潤為約人民幣17.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度增加約43.2%。
- 截至2025年12月31日止年度的經營性淨現金流為約人民幣222.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度增加約31.9%。
- 截至2025年12月31日止年度的現金及現金等價物為約人民幣616.0百萬元，較截至2024年12月31日止年度增加約109.4%。
- 截至2025年12月31日止年度的資產負債率由截至2024年12月31日的約46.9%下降至截至2025年12月31日的約36.6%。

為補充按照國際財務報告準則呈列的財務資料，我們使用非國際財務報告準則會計準則計量，即採用經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，而該等財務計量並非國際財務報告準則會計準則所規定或據其呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同年度及公司之間的經營表現。我們認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料令彼等與我們管理層採用相同的方式了解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列類似名稱的財務計量作比較。非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

佰澤醫療集團(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」；股份代號：02609.HK)是中國從事投資及提供腫瘤醫療相關服務的醫療集團，專注於為腫瘤患者提供腫瘤診斷、多種手段腫瘤治療、腫瘤康復等醫療服務，並面向包括腫瘤患者家屬在內的潛在腫瘤高危人群及其他健康人群開展腫瘤早癌篩查、腫瘤疫苗接種、防癌全景評估、健康管理服務。

本集團通過收購股權及管理權，先後在北京、天津、安徽、山西及河南運營和管理八家醫院，並不斷在這些醫院投入資源，設立早癌篩查中心和腫瘤康復中心，開展腫瘤人才培養和醫療設備引進，提升這些醫院的腫瘤相關學科競爭力和市場影響能力，提高患者服務水平。

本集團的核心增長動能，源於一套高度可複製、可落地的標準化運營體系。依託自主研發的標準化運營管理手冊，本集團對旗下各院區400餘個服務觸點實施全流程、精細化標準化管控，將「腫瘤康復五大處方」及相關臨床路徑標準精準植入全集團HIS系統。這種工具化、規範化的管控模式，有效確保了不同區域、不同等級院區在醫囑下達、臨床評估及康復執行等關鍵環節的高度一致性，為集團跨區域規模化擴張奠定了堅實的管理基礎，實現標準化管控與個性化服務的有機融合，保障服務品質的穩定性與專業性。

本集團堅持以腫瘤學科建設為核心驅動力，走差異化發展道路，創新性構建了涵蓋「防、篩、診、治、康」及「管、聯、伴」的「全週期八環模型」，成功實現從單一腫瘤治療向全生命週期健康管理的戰略轉型。在癌痛管理、腫瘤營養及精準放療等核心診療領域，本集團穩步推進技術標準落地實施，築牢診療質量安全防線；同時，通過「腫瘤影像」等數據資產登記，進一步依託數字化手段沉澱優質臨床數據，持續提升診療服務的精準度與標準化水平，賦能集團醫療服務高質量發展。

針對優質醫療資源集中於核心城市的行業痛點，本集團精心構建垂直化專家協同網絡，依託與北京、上海等地國內領先醫療機構的長期深度戰略合作，建立起覆蓋全集團院區的多學科診療(MDT)體系及遠程協作平台。通過遠程會診、雙向轉診等高效協同機制，將核心城市的優質專家資源與先進診療標準精準導入縣域及基層院區，在顯著提升基層腫瘤醫療服務可及性的同時，有效增強了本集團在下沉市場的滲透率與核心競爭壁壘，夯實區域市場領先地位。

公司簡介

立足人口老齡化背景下腫瘤醫療服務需求的持續攀升，本集團將持續深耕腫瘤醫療核心賽道，全力構建「院內+院外」一體化閉環服務生態。依託AI-ready技術底座與實體醫院綠色通道，本集團主動打破醫院物理圍牆，切實承擔起對患者院外健康過程的長期臨床級管理責任，持續優化客戶服務體驗，著力培育業績增長第二曲線，致力於為股東及全體持份者創造長期、穩健、可持續的投資價值，踐行守護全民腫瘤健康的企業使命，推動中國腫瘤醫療行業的規範化、高質量發展。

尊敬的各位股東：

本人謹代表本公司董事會向各位股東提呈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度報告，與諸位共鑒過往耕耘，共啟未來新程。

初心如磐，逐光而行。二零二五年是本集團發展征程中鐫刻里程碑的關鍵一年。六月二十三日，本公司股份在香港聯交所主板正式掛牌上市，標誌著我們成功跨入國際資本市場舞台，開啟了高質量發展的全新篇章。這一年，面對宏觀環境的變遷與醫療行業的深層變革，本集團始終堅守「敬畏生命，推動優質醫療資源廣惠民生」的使命，堅定推進從「規模擴張」向「高質量價值創造」的戰略轉型，在業務結構優化與數智賦能中展現出極強的經營韌性。

深耕不輟，方見收穫。在追求高質量增長的道路上，我們不負期許，交出了一份含金量極高的年度答卷。二零二五年，本集團錄得收入約人民幣1,119.8百萬元。即便行業環境波動，我們通過深耕腫瘤全週期管理核心賽道，凝心聚力、深耕細作，實現了盈利能力的爆發式增長：年內經調整淨利潤達人民幣1,794萬元，較二零二四年大幅增加43.2%。更為關鍵的是，本集團的造血能力創下歷史新高，經營活動所得現金淨額達人民幣222.3百萬元，同比增幅達31.9%。截至二零二五年底，本集團持有現金及現金等價物約人民幣616.0百萬元，較上年同期增長109.4%；資產負債率由46.9%顯著下降至36.6%，資本結構更加穩健，為未來的戰略佈局提供了充足的資金保障與極高的安全邊際。

精醫篤術，人才聚力。醫療行業的核心競爭力，根植於深厚的學科積澱，彰顯於服務模式的創新與重構。二零二五年，本集團成功落地「防、篩、診、治、康、管、聯、伴」八環閉環服務體系，系統性解決了傳統腫瘤醫療中數據與責任的斷點，實現了從「單純治病」向「長期健康夥伴」的服務升維，確立了我們在全週期醫療服務領域的領先地位。同時，我們持續強化人才高地建設，截至二零二五年底，本集團擁有醫療專業人員2,561名，其中副主任及主任醫師佔比達38%，人才梯隊的專業厚度成為支撐醫療質量的核心支柱。同年，我們牽頭髮布的《腫瘤康復專家共識(2025)》，確立了我們在康復領域的標準定義權，進一步鞏固了佰澤在學術引領層面的先發優勢。

數智轉型，再繪華章。數智化轉型已成為本公司實現價值重構、奔赴高質量發展的底層邏輯與核心引擎。我們持續夯實「AI-ready」數字化底座，深耕數據價值挖掘，通過整合全鏈路核心數據資源，成功實現「肺癌診療分析」和「腫瘤影像」兩項數據資產的掛牌登記，標誌著數字化能力正轉化為可度量的資產溢價。依託標準化管理體系與智能化信息系統的雙輪驅動，本集團正以管理輸出、託管合作等方式，穩步實現品牌與核心能力的輕資產複製，加速從「區域領先」邁向「全國標杆」。

董事長致辭

新程啟序，篤行致遠。展望二零二六年，這是本集團「155戰略」的奠基之年。面對我國老齡化程度持續加深與癌症防治關口前移的重大契機，我們將繼續深耕腫瘤全週期管理，聚焦能力打磨與科技賦能。佰澤醫療將始終堅持醫療本質與人文關懷並重，通過模式創新與技術變革，持續提升核心競爭力，充分享受「時間的復利」，為客戶創造更有尊嚴的醫療服務，為股東奉獻可持續的長期價值回報。

以初心赴使命，以篤行踐承諾，以匠心致遠方，我們期待與諸位股東攜手，共赴未來。

陳昊陽博士
董事長兼執行董事
2026年3月31日

業務回顧

本集團是中國領先的腫瘤全週期醫療集團，秉承著「敬畏生命，推動優質醫療資源廣惠民生」的使命，本集團為患者提供優質的醫療服務，篩查、診斷、治療及康復是本集團在腫瘤全週期醫療服務體系中提供的核心服務，包括但不限於對患者開展腫瘤診斷、多種手段的腫瘤治療、腫瘤康復及臨終關懷等，以及對包括腫瘤患者家屬在內的其它潛在健康人群開展的早癌篩查、腫瘤疫苗接種、健康管理服務。本集團致力於為(i)已被診斷患有癌症的個體；(ii)具有平均或高癌症風險個體(如家族史中發生過癌症事件的個體)；及(iii)已接受過腫瘤治療(包括癌症積極治療)的個體提供腫瘤全週期醫療服務。

截至2025年12月31日，本集團通過於六家民營營利性醫院的直接股權所有權及兩家民營非營利性醫院的管理權，在北京、天津、山西省、安徽省及河南省運營和管理八家醫院，專注於提供腫瘤全週期醫療服務。在本集團的持續努力下，集團體系內的醫院的市場地位、腫瘤服務能力均有大幅提升。

截至2025年12月31日十二個月的收入約為人民幣1,119.8百萬元，較2024年同期減少約5.8%。本集團的毛利為約人民幣190.8百萬元，較2024年同期減少約8.4%。本集團的淨虧損為約人民幣8.7百萬元，經調整的淨利潤為約人民幣17.9百萬元。本集團的EBITDA為約人民幣117.8百萬元，經調整的EBITDA為約人民幣144.4百萬元。

截至2025年12月31日止年度的經營活動所得現金淨額為人民幣222.3百萬元，同比增長31.9%，創下歷史新高。資產負債率為36.6%，較上年同期下降10.3個百分點，資產負債結構持續優化。

附註：

- (1) 經調整的淨利潤乃按期內虧損為基礎，扣除上市開支；
- (2) EBITDA乃按期內虧損為基礎，扣除所得稅開支、物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷、使用權資產折舊、財務淨成本；
- (3) 經調整的EBITDA乃按EBITDA為基礎，扣除上市開支。

管理層討論與分析

核心運營指標

自有醫院

- 醫院業務收入約人民幣9.15億元，其中腫瘤相關收入約人民幣4.4億元，佔比約48.1%；
- 門急診總量67萬人次；
- 手術11,021例，其中三四級手術6,453例，同比增長約16.9%，三四級手術佔比約58.6%，同比增長約20.5%。

託管醫院

受託管理醫院於截至2025年12月31日止年度錄得收入人民幣361百萬元。

- 託管醫院手術5,420例，其中三四級手術3,936例，三四級手術佔比約72.6%，同比增長約1.8%。

學科建設與業務發展

1. 行業認可與臨床突破

報告期內，本集團旗下太原和平醫院作為中國醫院康復醫學聯合體常務理事單位，聯合北京大學第三醫院等機構起草的《腫瘤康復專家共識(2025)》正式發表。該共識明確了腫瘤康復評估標準及「五大處方」策略，本集團在腫瘤康復領域的標準化建設取得階段性進展。

2025年10月，合肥佰惠醫院獲評「國家心血管病中心生活方式醫學聯盟會員單位」，標誌著集團在預防醫學領域的系統性佈局獲得國家級認可。

此外，集團下屬醫院已於12月底全部完成基於腫瘤康復五大處方的醫囑清單及醫囑字典編撰，並完成植入HIS系統，推動腫瘤康復五大處方在集團層面的全面落地。

2. 學科生態建設

本集團堅持以腫瘤學科為核心，驅動旗下各院區差異化、高質量發展，形成了跨區域資源協同的學科生態：

- 北京京西腫瘤醫院：獲批成為中國抗癌協會(CACA)團體會員單位，學科地位獲得行業認可。通過完成DSA機房建設及腫瘤營養團隊的引進，進一步完善了「治療+營養」的綜合支持體系。此外，首例鞘內嗎啡泵植入術的落地，標誌著醫院在癌痛精準管理領域形成了技術閉環，提升了圍手術期支持的專業深度。
- 太原和平醫院：以創建三甲康復醫院為契機，全面推進質量體系建設。報告期內，AI康復中心及第二康復訓練大廳正式投入使用，實現了康復手段的智能化升級。通過承辦「和平康復國際論壇(2025)」等國家級學術會議，有效轉化品牌影響力為學科號召力，鞏固了在區域康復領域的領先地位。
- 武陟濟民醫院：通過與解放軍總醫院(301醫院)呼吸與危重症醫學部、解放軍第988醫院等組建醫聯體，引入高質量醫療資源。技術層面，完成腫瘤消融等國家級及省級限制類技術備案，並獲批門診腫瘤放療定點資質，標誌著醫院實現了從常規診療向高精尖腫瘤技術的轉型。同時，通過「腫瘤性疾病診療不出縣」行動計劃及DSA導管室的投用，大幅提升了在縣域市場的技術滲透力與獲客能力。
- 合肥佰惠醫院：依託40人艙位的大型高壓氧艙群，強化了重症與功能康復的硬件優勢。報告期內，正式開啟與平安產險的戰略合作，積極探索醫療服務與商業保險的支付端閉環，旨在通過「醫險協同」優化患者結構並拓寬盈利空間。
- 天津石氏醫院：增設臨床心理專業，與聯勤保障部隊第九八三醫院簽訂醫聯體合作協議，並與全國名中醫賈英傑教授團隊深度合作，進一步完善了中西醫結合、身心同治的腫瘤診療體系。

管理層討論與分析

- 天津南開濟興醫院：引入彩色多普勒超聲診斷系統及紅外線偏振光治療儀，並創建特色科室「中醫養生堂」，通過中醫健康養生自費項目拓展了多元化的健康管理邊界。
- 黃山首康醫院(託管)：成功承辦第八屆普外領域新進展黃山論壇，學科品牌效應持續增強。

人才隊伍建設

本集團視人才為核心發展動力，持續提升醫護人員隊伍建設，通過完善標準化培訓體系及「雙鷹」人才培養計劃，集團建立起梯隊合理、技術精湛的醫療專業隊伍，並不斷引進高質量學科人才。在組織架構層面，本集團為核心專家配備了由個案管理師、康復師及營養師組成的專業支撐團隊，旨在輔助臨床決策並提升醫療產出效率。截至2025年12月31日，本集團共有醫療專業人員2,561名，其中副主任醫師及主任醫師363名，佔全部醫師數量38%。醫務人員隊伍中共晉升2名高級職稱、16名副高級職稱、33名中級職稱人員。

太原和平醫院業務副院長張紅水獲聘山西省康復醫學會認知障礙康復專業委員會副主任委員，護理部主任譚紅燕獲聘中國康復醫學會康復護理專業委員會常委；北京京西腫瘤醫院藥劑科主任劉建平獲聘北京非公藥學專業委員會副主任委員；麻醉科主任丁捷榮獲北京市麻醉質量控制和改進中心優秀麻醉質控員；手術室護士孫華悅榮獲英國知識產權局發明專利認證；檢驗科主任張馳獲聘豐台區輸血質控中心委員。武陟濟民醫院常務副院長顧峰獲聘焦作市醫院協會醫院質量控制管理委員會副主任委員。

服務優化和質量提升

報告期內，本集團圍繞患者體驗與醫療質量兩條主線，持續推進服務流程標準化及質量管理體系建設，推動各院區服務能力及運營效率穩步提升。

1. 標準化服務與全流程體驗升級

報告期內，本集團發佈優化版《客戶標準化服務手冊》，對覆蓋就診全過程的超過400個服務觸點進行梳理與規範，推動服務管理由經驗驅動向標準化流程管理轉變。集團同時建立「體驗反饋—流程優化—效果跟蹤」的閉環機制，並通過患者參與門診及住院核心環節評估，持續優化服務流程。

各院區結合實際運營情況，對就醫流程及服務環境進行改善。北京京西腫瘤醫院上線「京通—微信支付」醫保移動結算系統，並實現處方線上審核全覆蓋；通過增設採血窗口、上線智能取號系統及升級LIS系統，患者平均等待時間較此前縮短約30%。太原和平醫院完成門診區域改造，完善導視系統並實施人車分流。武陟濟民醫院上線雲影像系統，患者查詢報告時間由約2小時縮短至1小時以內。黃山首康醫院推行「床旁結算」，出院辦理時間縮短至約5分鐘。天津南開濟興醫院設立互聯網診室，拓展線上問診及複診開藥服務。合肥佰惠醫院設立患者服務中心，提供掛號、繳費及醫保諮詢等綜合服務。天津石氏醫院完成12間病房適老化改造，提升住院安全保障能力。

集團持續開展客戶滿意度及淨推薦值(NPS)監測，並建立負面反饋跟蹤機制。報告期內，集團參與評價的患者及客戶超過1.3萬人次，整體滿意度維持在較高水平。其中，北京京西、天津石氏及太原和平等醫院在5分制整體評價中獲得4.8分以上，在醫生服務態度及診療技術等指標上滿意率保持較高水平。

2. 全鏈條質量管控體系與風險管理

本集團持續完善醫療質量管理體系，形成「集團統籌、院級落實」的垂直管理架構，並構建覆蓋事前、事中及事後環節的質量控制機制。報告期內，集團進一步完善「1個目標—3個層級—4個網絡」質控體系，並將PDCA循環納入日常質量管理流程。

報告期內，集團上線醫療糾紛事件上報平台，並建立重大不良事件24小時集團級響應機制，以提升風險識別及處置效率。

管理層討論與分析

在質量執行層面，集團定期開展專項質量檢查。報告期內，集團每月對腫瘤、康復等重點科室開展病歷質量抽查，並組織病歷規範化書寫培訓，累計參訓醫務人員超過500人次。各院區亦結合自身業務特點推進質量管理工作，包括北京京西腫瘤醫院修訂醫療質量核心制度，天津石氏醫院優化醫療質量管理委員會運作機制，合肥佰惠醫院成立多學科病歷質控小組並更新醫保版臨床路徑。

集團同時推進質量管理數字化建設。報告期內，黃山首康醫院通過國家電子病歷系統功能應用水平四級評審，提升診療數據結構化及質量監測能力。武陟濟民醫院開展跨科室病種分析，規範5個日間手術病種管理，並上線智能審核系統，推動醫保可疑違規行為同比下降約50%。

信息化建設

報告期內，本集團通過持續推進數據中台建設，夯實數字治理基礎並打造「AI-ready」底座。通過整合「早篩—診斷—治療—康復—隨訪」全鏈路核心數據資源，構建智能化管理體系，為集團規範化運營和科學決策提供堅實支撐。

在數據要素價值轉化方面，集團依託專線網絡連接各醫院，打通系統間的數據壁壘，推動患者診療數據、院外隨訪數據、運營管理數據的全局融合，逐步建立標準統一、管理規範、權責清晰的數據治理體系，形成「肺癌診療分析數據資產」和「腫瘤影像數據資產」兩項數據資產，先後完成登記並實現相關產品掛牌，進一步增強了數據要素對醫療創新、運營提質和價值創造的支撐作用。

在數字創新方面，集團持續深化數據中台應用，依託自建報表體系開展運營監測管理，動態掌握各醫院經營情況；通過構建運營成本動態監測模型，實時追蹤人力成本、設備折舊、藥耗消耗等關鍵指標，自動識別異常波動並開展溯源分析；通過建設質量管控體系，強化對醫療安全、腫瘤診療質量等核心指標的動態監控；藉助患者管理系統和企業微信平台，實現對患者及早篩客戶的精準觸達，不斷提升全流程服務效率與精細化管理水平。

ESG管治與合規經營

本集團建立董事會決策、管理層協調、專項小組執行三級ESG管治架構，制定並實施《ESG管理制度》，明確各層級職責邊界，確保可持續發展理念深度融入戰略決策與日常運營。董事會負責審定ESG戰略與重大政策，ESG領導小組由總裁牽頭，統籌法規跟蹤、風險評估、指標監控及報告編製；ESG工作小組由下屬醫院及公司負責人組成，負責數據歸集、方案落地與執行監督。集團另設ESG顧問委員會，引入外部專家提供專業支持，持續完善治理體系。

集團建立分層分類培訓機制，面向董事、高管及全體員工開展ESG專題培訓，覆蓋商業道德、患者隱私保護、職業健康安全、環境保護等核心內容，提升全員ESG意識與履職能力。嚴格遵循港交所《ESG報告守則》重要性原則，通過投資者、患者、員工、供應商等多方調研，識別20項重大議題，經董事會審議形成重要性矩陣，將員工健康安全、服務質量與安全、信息安全及隱私保護、反貪腐、患者優質服務、員工發展培訓、廢棄物管理列為高度重要議題，作為管理與披露重點。

集團堅守誠信合規底線，對貪污、賄賂、欺詐、洗錢實行零容忍，嚴格遵守相關法律法規，建立覆蓋藥械採購、醫藥代表管理、紅包回扣整治、廉潔從業的全流程防控體系，健全懲處機制與風險預警。報告期內，集團無貪污賄賂、洗錢等違規記錄。

集團搭建熱線、郵箱、舉報箱、院長信箱等多元舉報渠道，嚴格執行舉報人保密、反報復保護及獨立調查機制。同時構建董事會—總辦會—審計法務部全面風險管理體系，覆蓋戰略、財務、市場、運營、合規五大風險，通過年度風險評估、常態化內部審計與閉環整改，築牢合規運營「三道防線」，以卓越管治護航集團穩健發展。

管理層討論與分析

社會責任和品牌建设

本集團將社會責任融入發展戰略，品牌影響力與社會認可度同步提升：

1. 深耕公益，踐行社會責任

集團各院區在公益行動精準發力。武陟濟民醫院聯合慈善機構救助困難腫瘤患者，並持續開展「名醫走基層」、紅色軍醫義診及無償獻血等公益活動；北京京西腫瘤醫院深入社區開展「粉紅十月」及敬老月公益服務；天津石氏醫院走進幼教集團及社區，通過多元化義診傳遞健康關懷。報告期內，本集團全員累積參與志願服務超1,500人次，舉辦健康科普講座超400場，有效增強了民眾的健康防範意識。

2. 卓越學術交流，持續社會關懷

各院通過加入區域聯盟、跨界合作等方式，促進醫療資源優化配置與行業標準統一。透過舉辦國際性與全國性的學術盛會，佰澤醫療集團實現了從「醫療服務提供商」向「學術理念引領者」的角色轉變。我們將持續投入醫教研一體化建設，以卓越的學術成果驅動臨床技術革新，最終惠及廣大患者。

集團下屬各醫院，如石氏醫院、合肥佰惠均積極參與年度相關學術會議，將最新的科研成果轉化為臨床實踐，確保醫療服務始終處於行業領先地位。透過天津抗癌協會的區域聯盟平台，集團積極促進醫療資源優化配置，確保一線臨床技術與行業最新標準實時接軌；集團承辦中國康復醫學會康復心理學專業委員會學術年會，聚焦康復心理前沿技術，助力提升從業人員的專業素養，落實全人康復模式；太原和平醫院承辦的以「心理•肢體•臟器協同共進」為主題的論壇，匯聚國內外300餘位專家，構建國際化的醫療交流橋樑。

我們通過網絡（電視台、地方媒體、微信公眾號、抖音賬號、慢病群等微信群、微信訂閱號）和實物（醫院宣傳冊、帶標識的宣傳材料、數字顯示屏）宣傳我們的小區公益活動，擴大我們的影響力，吸引更多市民共同參與公益活動，協力實行社會責任。

3. 斬獲權威認可，彰顯品牌實力

本集團多家醫院在艾力彼「社會辦醫」排名中取得佳績：太原和平醫院入選「康復醫院10強」，北京京西腫瘤醫院躋身「腫瘤醫院15強」，黃山首康醫院蟬聯「單體醫院100強」。

未來展望

未來展望：深化腫瘤全週期管理戰略佈局，構建可持續增長引擎

展望未來，本集團將繼續秉持「敬畏生命，推動優質醫療資源廣惠民生」的使命，堅定不移地推進「中國腫瘤全週期管理的價值重構者」戰略定位，致力於從傳統疾病治療模式向覆蓋患者生命全週期的健康管理範式躍遷。面對人口老齡化加劇、腫瘤發病率持續攀升以及國家推動癌症防治關口前移的重大政策機遇，本集團將在2026財政年度強基固本，聚焦能力建設、體系打磨與科技賦能，為下一階段的規模化複製與平台化升級奠定堅實基礎。

一、 戰略方向：構建「防篩診治康管聯伴」八環閉環服務體系

本集團已構建以「防、篩、診、治、康、管、聯、伴」為核心的腫瘤全週期服務模型，系統性破解當前腫瘤醫療中存在的「數據斷、流程斷、責任斷」三大痛點。該模式不僅響應國家《全國腫瘤整合防治五年規劃（2025–2030）》中關於建設「精準防控閉環」的政策導向，亦契合腫瘤作為慢性病進行長期管理的國際趨勢。

通過此八環模型，本集團正實現三大服務升維：

1. 從「治病」到「管病」：將醫療服務延伸至院外，提供主動式健康干預與連續性管理；
2. 從「管病」到「聯人」：依託物聯網(IoT)、可穿戴設備與遠程醫療平台，打破醫療機構物理邊界，打造「看不見卻隨時可感」的無邊界醫院；
3. 從「聯人」到「伴人」：建立終身健康夥伴關係，通過病友社群、電子健康檔案、安寧療護與哀傷輔導，踐行對生命的尊重與長情陪伴。

管理層討論與分析

二、 執行路徑：「155戰略」與「雙輪驅動」並行推進

為確保戰略有效落地，本集團制定了清晰的「155戰略」實施框架，並以「雙輪驅動」機制保障執行穿透力。

（一） 「155戰略」：五年階梯式發展藍圖

- 1個核心目標：以「客戶滿意度」為核心衡量指標；
- 5大重構方向：模式重構、體驗重構、技術重構、評價重構、生態重構；
- 5年發展路徑：2026年為「戰略奠基年」，重點夯實組織、系統與標準基礎；2027–2028年進入「能力輸出與區域複製期」；2029–2030年邁向「全國引領與平台化躍遷」。

（二） 「雙輪驅動」：標準化&智能化

- 驅動一：標準化管理體系

本集團正在全面推行《服務標準化手冊》，涵蓋400餘個關鍵服務觸點的SOP，覆蓋臨床路徑、隨訪機制、應急響應、跨部門協同等環節，確保服務質量一致、風險可控、可複製。

- 驅動二：智能化信息系統

本集團持續推進AI-ready基礎設施建設，已完成數據中台軟件著作權登記，並實現醫療數據資產的確權與掛牌。系統打通院內HIS、EMR、LIS/PACS與院外IOT設備數據鏈路，初步建成「個人健康數字孿生體」，為AI輔助決策、復發預警與個性化干預提供數據支撐。不僅提升當前運營效率，更為未來AI Agent在醫療管理中的規模化應用提供可運行環境，推動「人工+智能」協同服務模式成型。

三、 商業模式進化：從「單次診療」到「終身價值」的結構性轉變

本集團正積極推進收入結構多元化，逐步擺脫對傳統一次性醫療服務收入的依賴，探索更具可持續性的盈利模式。

四、 財務與資本保障：穩健現金流支撐長期投入

截至2025年期末，本集團持有現金及現金等價物約人民幣6.16億元，充裕的資金儲備為數字化基建、服務標準化建設及人才引進提供了堅實保障。本集團堅持審慎穩健的擴張策略，優先通過管理輸出、託管合作等方式實現輕資產複製，嚴控投資風險，確保資本效率最大化。

結語

綜上所述，本集團已跳出傳統民營醫療「規模擴張陷阱」，轉向以「價值創造」為核心的新型增長軌道。憑藉覆蓋五省市的實體網絡、經實踐驗證的標準化運營體系、領先的全週期服務能力以及不斷深化的科技賦能，我們有信心在未來幾年內實現從「區域領先」到「全國標杆」的跨越。

儘管行業競爭可能加劇，政策與支付環境存在不確定性，但本集團將始終堅持醫療本質與人文關懷並重的原則，持續提升核心競爭力，為客戶創造更有尊嚴的醫療服務，為股東及其他持份者帶來可持續的長期價值回報。

財務回顧

收入

於報告期期間，本集團收入主要來自以下各項：(i)經營本集團自有的六家民營營利性醫院，提供包括腫瘤全週期醫療服務在內的醫療服務；(ii)管理及運營集團體系內的醫院中的兩家民營非營利性醫院並從中收取管理費；及(iii)供應藥品、醫療設備及耗材。考慮到中國醫療服務市場的性質，本集團專注於腫瘤全週期醫療服務，並將其作為本集團業務運營的核心部分，本集團預期未來此趨勢將會延續。

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得收入人民幣1,119.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣1,188.8百萬元減少約5.8%，主要由於(i)醫院業務收入減少人民幣37.4百萬元；及(ii)供應藥品、醫療設備及耗材業務的收入減少人民幣21.6百萬元。

管理層討論與分析

下表載列所示期間的收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
醫院業務	914,571	81.7	951,985	80.1
住院服務	526,149	47.0	544,428	45.8
門診服務	385,679	34.4	400,737	33.7
其他 ⁽¹⁾	2,743	0.3	6,820	0.6
醫院管理業務⁽²⁾	33,998	3.0	39,567	3.3
供應藥品、醫療設備及耗材	169,062	15.1	190,686	16.0
其他⁽³⁾	2,218	0.2	6,608	0.6
總計	1,119,849	100.0	1,188,846	100.0

附註：

- (1) 於報告期，醫院業務中其他產生的收入主要指核酸檢測服務及政府採購醫療服務收入。
- (2) 於報告期，醫院管理業務產生的收入包括自黃山首康醫院及太原市萬柏林區和平社區衛生服務中心收到的管理費。
- (3) 於報告期，業務中其他產生的收入主要指與提供醫療諮詢服務、組織安排各專家出席客戶舉辦的學術研討會及醫療相關會議以及提供會務、宣傳及其他有關服務相關的收入。

醫院業務產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣952.0百萬元減少約3.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣914.6百萬元。

醫院管理業務產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣39.6百萬元減少約14.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣34.0百萬元，與託管醫院及衛生服務中心的收入減少一致。

供應藥品、醫療設備及耗材的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣190.7百萬元減少約11.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣169.1百萬元，主要由於2025年客戶對醫療設備需求減少所致。

其他產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣6.6百萬元減少約66.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣2.2百萬元，主要由於截至2024年12月31日止年度舉辦大型行業論壇及學術會議，而2025年同期則未舉辦此類活動。

主營業務成本

主營業務成本主要包括藥品成本、醫療耗材成本、員工成本、折舊及攤銷及其他。本集團的主營業務成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣980.6百萬元減少約5.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣929.0百萬元。

毛利及毛利率

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得毛利人民幣190.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度的毛利人民幣208.2百萬元有所減少。主要由於同年我們醫院業務的毛利減少。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
醫院業務	132,841	14.5	144,879	15.2
醫院管理業務	24,076	70.8	30,284	76.5
供應藥品、醫療設備及耗材	33,299	19.7	31,211	16.4
其他	596	26.9	1,823	27.6
總計	190,812	17.0	208,197	17.5

截至2025年12月31日止年度，醫院業務的毛利為人民幣132.8百萬元，毛利率為14.5%，而截至2024年12月31日止年度的毛利為人民幣144.9百萬元及毛利率為15.2%。

截至2025年12月31日止年度，醫院管理業務的毛利為人民幣24.1百萬元，毛利率為70.8%，而截至2024年12月31日止年度的毛利為人民幣30.3百萬元及毛利率為76.5%。該減少主要由於來自我們託管醫院及衛生服務中心(尤其是黃山首康醫院)的收入於有關年度有所減少，而我們醫院管理業務的主營業務成本保持相對穩定。

截至2025年12月31日止年度，供應藥品、醫療設備及耗材的毛利為人民幣33.3百萬元，毛利率為19.7%，而截至2024年12月31日止年度的毛利為人民幣31.2百萬元及毛利率為16.4%，主要原因包括採購與供應鏈管理效率提升、銷售渠道結構改善及價格策略優化。

管理層討論與分析

其他收入淨額

其他收入淨額包括政府補助、利息收入、出售物業、廠房及設備以及無形資產的收益／虧損及其他。本集團的其他收入淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣5.0百萬元增加約64.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣8.2百萬元。該增加主要由於本年度本集團透過合理統籌及高效運用資金，使得利息收入及外匯淨收入相應增加。

銷售費用

銷售費用包括推廣及宣傳費用、員工成本、辦公及差旅費用、折舊及攤銷及雜項。銷售費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣11.8百萬元減少約9.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣10.7百萬元，主要得益於本集團旗下自有醫院於當地已形成穩固的品牌影響力與良好的市場聲譽，相應的市場宣傳及推廣支出有所減少。

一般及行政開支

一般及行政開支包括員工成本、折舊及攤銷、辦公及差旅費用、專業服務費、租賃及維修保養費用及其他。本集團的一般及行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣165.7百萬元減少約5.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣157.0百萬元，主要由於集團通過優化人力結構、強化預算管理及提升運營效率，有效壓縮非核心行政開支，推動整體運營成本穩步下降。

應收賬款及應收票據的減值虧損

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得應收賬款及應收票據的減值虧損人民幣0.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得應收賬款及應收票據的減值虧損人民幣0.6百萬元，保持穩定。

財務成本

財務成本包括計息借款利息、租賃負債利息及其他。截至2025年12月31日止年度，本集團錄得財務成本人民幣21.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得財務成本人民幣21.7百萬元，保持穩定。

所得稅開支

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。截至2025年12月31日止年度，本集團錄得所得稅開支人民幣18.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得所得稅開支人民幣16.9百萬元。

報告期內虧損

綜上所述，截至2025年12月31日止年度，本集團錄得虧損人民幣8.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得虧損人民幣3.6百萬元。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括租賃物業裝修、醫療設備、辦公及其他設備、樓宇、汽車及在建工程。本集團的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣364.0百萬元減少約4.4%至截至2025年12月31日的人民幣347.9百萬元，主要是由於我們的物業、廠房及設備持續折舊。

使用權資產

使用權資產包括土地使用權及租賃物業。截至2024年12月31日及2025年12月31日，本集團錄得的使用權資產分別為人民幣184.9百萬元及人民幣165.2百萬元。該減少主要是由於使用權資產持續折舊。

無形資產

無形資產包括管理合約、醫療牌照、軟件、藥品經營質量管理規範認證及合作關係。截至2024年12月31日及2025年12月31日，本集團錄得的無形資產分別為人民幣236.4百萬元及人民幣227.7百萬元。該減少主要是由於現有無形資產攤銷。

商譽

截至2024年12月31日及2025年12月31日，本集團錄得的商譽賬面值分別為人民幣643.0百萬元及人民幣643.0百萬元。

商譽乃根據營運及經營分部分配至本集團的現金產生單位，具體如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
北京京西腫瘤醫院	323,465	323,465
武陟濟民醫院	110,143	110,143
安徽首康投資	98,340	98,340
合肥佰惠醫院	62,925	62,925
其他	48,176	48,176
	643,049	643,049

管理層討論與分析

現金產生單位的可收回金額乃參考獨立估值師出具的估值報告，根據相關資產的使用價值計算釐定。該等計算使用基於管理層批准涵蓋五年期的財務預算的現金流量預測。該等現金流量預測採用的年銷售增長率，乃基於本集團對該等業務的過往經驗，並就各現金產生單位特定的其他因素作出調整。五年期後的現金流量使用估計增長率推算。所使用的折現率為除稅前折現率，並反映各相關現金產生單位的特定風險。

上述現金產生單位在使用價值計算中所採用的主要假設如下：

	預測期間收入增長率		折現率	
	2025年	2024年	2025年	2024年
北京京西腫瘤醫院	8.91%	9.27%	18.72%	18.25%
安徽首康投資	9.52%	7.64%	19.43%	19.30%
合肥佰惠醫院	17.95%	15.78%	20.35%	18.39%
武陟濟民醫院	10.04%	15.39%	18.61%	18.70%

預測期後的增長率估計為2%(2024年：2%)。

根據減值測試的結果，管理層認為於2025年及2024年12月31日，商譽並無出現減值。主要假設的合理可能變動不會導致於2025年及2024年12月31日出現減值。

各現金產生單位的可收回金額減去賬面值計算得出的安全邊際如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
北京京西腫瘤醫院	92,326	91,299
安徽首康投資	76,933	148,820
合肥佰惠醫院	17,604	50,670
武陟濟民醫院	17,879	28,304

管理層已對商譽減值測試進行敏感度分析。下表列示於2025年及2024年12月31日，收入增長率及稅前折現率的假設變動(各自獨立計算)如達到下列數值，將會消除相應的安全邊際：

	2025年12月31日	2024年12月31日
北京京西腫瘤醫院		
收入增長率下降	3.71%	4.26%
除稅前貼現率上升	3.18%	2.79%
安徽首康投資		
收入增長率下降	6.40%	10.42%
除稅前貼現率上升	4.96%	8.89%
合肥佰惠醫院		
收入增長率下降	2.02%	7.96%
除稅前貼現率上升	1.82%	4.52%
武陟濟民醫院		
收入增長率下降	1.13%	1.89%
除稅前貼現率上升	1.01%	1.38%

存貨

存貨主要包括藥品、醫療設備及耗材。存貨由截至2024年12月31日的人民幣62.8百萬元減少約4.6%至截至2025年12月31日的人民幣59.9百萬元，主要是由於本集團內若干醫院優化存貨管理，此降低了存貨水平。

截至2024年及2025年12月31日止兩個年度的存貨週轉天數保持一致，為23天。

應收賬款及應收票據

應收賬款主要指就體系內的醫院的民營營利性醫院提供的醫療服務應收公共醫療保險計劃款項結餘及已交付藥品、醫療設備及耗材的貿易性質應收款項。應收票據主要指應收購買藥品、醫療設備及耗材的客戶的銀行承兌匯票。

應收賬款及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣262.1百萬元減少約9.0%至截至2025年12月31日的人民幣238.6百萬元，主要是由於若干醫院完成了2024年的醫療保險結算及醫療保險基金相應撥付保證金。

管理層討論與分析

預付款項及其他應收款項

預付款項及其他應收款項主要包括存貨及服務預付款項、應收關聯方款項、按金以及與以股份為基礎的付款有關的應收員工款項。預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣120.6百萬元增加約97.3%至截至2025年12月31日的人民幣237.9百萬元，主要是由於應收關聯方款項增加。

應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據主要與向供應商購買藥品、醫療設備及耗材(均為不計息)有關。應付賬款及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣313.9百萬元減少約28.5%至截至2025年12月31日的人民幣224.3百萬元，主要是由於根據相關支付條款結算採購應付款項。

其他應付款項

其他應付款項包括應付薪金及福利、其他應付稅項、關聯方墊款、廠房及設備應付款項以及其他。其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣115.2百萬元減少約13.8%至截至2025年12月31日的人民幣99.3百萬元，主要是由於應付薪金及福利減少。

合約負債

合約負債指本集團履行履約義務前已收客戶代價。截至2024年12月31日及2025年12月31日，合約負債分別為人民幣30.7百萬元及人民幣12.6百萬元。該減少主要是由於交付藥品及耗材，相應金額確認為收入。

租賃負債

本集團的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣160.1百萬元減少約10.6%至截至2025年12月31日的人民幣143.2百萬元，主要是由於我們付清該等租賃的租金。

資本結構

本集團的資產總值由截至2024年12月31日的人民幣2,203.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,556.1百萬元。本集團的負債總額由截至2024年12月31日的人民幣1,033.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣935.6百萬元。資產負債率由截至2024年12月31日的約46.9%下降至截至2025年12月31日的約36.6%。

流動資金及資本資源

本集團的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣294.2百萬元增加約109.4%至截至2025年12月31日的人民幣616.0百萬元，主要是由於收到全球發售所得款項淨額(經扣除包銷費用及佣金以及相關開支後)。

業務營運及擴張計劃需要大量資金，包括升級體系內的現有醫院、建立及收購新醫院及其他營運資金需求。於報告期，本集團主要通過營運所得現金、銀行及其他借款、股東出資及股份全球發售所得款項淨額(有關詳情披露於招股章程)為資本支出及營運資金需求撥付資金。

本集團管理及監控流動資金風險敞口，以確保及時有效地實施適當措施。本集團定期監察流動資金需求及貸款契約合規情況，以確保本集團維持充足現金儲備，並持有主要金融機構提供的足夠已承諾融資額度，以滿足短期及長期的流動資金需求。於報告期，本集團未使用任何金融工具進行對沖操作，未持有任何未平倉對沖工具，且基於流動性及資本資源管理考量，認為並無必要進行風險對沖。

借款及債務

債務主要包括計息借款及租賃負債。截至2025年12月31日，本集團的債務為人民幣544.5百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣517.3百萬元增加5.3%，主要是由於本集團附屬公司擔保之銀行借款增加所致。

下表載列本集團的債務明細：

	截至12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計息借款	401,186	357,190
租賃負債	143,212	160,068
關聯方墊款	85	0
總計	544,483	517,258

除上文所披露者及本集團就黃山首康醫院獲授的信貸融資向若干銀行提供的擔保外，其中擔保總額金額約為人民幣260百萬元；擔保餘額約為人民幣144.2百萬元。除上述者外，截至2025年12月31日，本集團並無任何未償還債務證券、抵押、押記、債權證或其他已發行或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信用，或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

管理層討論與分析

下表載列計息借款的到期簡介：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	結餘 人民幣千元	百分比 %	結餘 人民幣千元	百分比 %
1年內或按要求	327,186	81.5	292,000	81.8
1至2年	26,000	6.5	20,500	5.7
2至5年	48,000	12.0	44,600	12.5
	401,186	100.0	357,190	100.0

資產負債率

資產負債率採用計息債務加租賃負債之和除以本公司擁有人應佔權益總額計算得出。本集團的資產負債率由截至2024年12月31日的約46.9%下降至截至2025年12月31日的約36.6%，主要是由於本集團資產因全球發售所得款項淨額(經扣除包銷費用及佣金以及相關開支後)而所有增加。

根據上市規則第13.13條及第13.20條作出的相關披露

誠如本公司日期為2025年6月13日的招股章程所披露，根據黃山首康醫院與安徽首康醫療投資有限公司(本公司的非全資附屬公司)之間的醫院管理協議，本公司將不時向黃山首康醫院提供財務資助，包括授出貸款(「貸款」)及就其信貸融資提供公司擔保。三級醫院(包括黃山首康醫院)的貸款結餘總額於任何時間均不得超過人民幣200.0百萬元。

於2026年3月27日，本集團向黃山首康醫院提供的貸款結餘及本集團以黃山首康醫院為受益人提供的公司擔保合共約為人民幣188.0百萬元。

由於貸款的借款人黃山首康醫院，與於2026年3月前12個月內完成的與數家銀行訂立的信貸融資項下的借款人相同，故根據上市規則第14.22條，貸款及信貸融資項下的交易應合併為一系列交易。此外，由於擔保協議項下擬進行的交易與貸款合併計算時，根據上市規則第14.07(1)條所界定的資產比率超過8%，故擔保協議及貸款項下擬進行的交易將共同構成上市規則第13.13條及第13.15條項下本公司的一般披露責任。

有關黃山首康醫院之貸款及擔保協議詳情，請參閱本公司日期為2026年3月27日的公告。

主要財務比率

下表載列本集團的若干主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至該日止年度	
	2025年	2024年
盈利能力：		
收入增長率	-5.8%	10.9%
毛利增長率	-8.4%	16.9%
毛利率 ⁽¹⁾	17.0%	17.5%
經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量) ⁽²⁾	1.6%	1.1%
經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾	12.9%	11.4%
流動資金：		
流動比率 ⁽⁴⁾	1.7倍	1.0倍
速動比率 ⁽⁵⁾	1.6倍	0.9倍

附註：

- (1) 毛利率按年內毛利除以有關年度的收入再乘以100.0%計算；
- (2) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)按年內經調整除稅後淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以有關年度的收入再乘以100.0%計算；
- (3) 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)按年內經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以有關年度的收入再乘以100.0%計算；
- (4) 流動比率按截至年末的流動資產除以流動負債計算；及
- (5) 速動比率按截至年末的流動資產減存貨再除以流動負債計算。

管理層討論與分析

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會計準則呈列的財務資料，我們還提供並非國際財務報告準則會計準則規定或按其呈列的經調整淨溢利作為非國際財務報告準則計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量有利於比較不同期間的經營業績，旨在為投資者提供有用資料，幫助他們了解及評估我們的經營業績，正如幫助我們的管理層一般。然而，我們所呈列的經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列的類似名稱計量進行比較。非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)定義為通過加回上市開支進行調整的年內虧損。上市開支為與上市有關的開支。

下表將我們的非國際財務報告準則財務計量與所示年度根據國際財務報告準則呈列的相應數字進行對賬。

	2025年12月31日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
年內虧損	(8,678)	(3,557)
— 上市開支	26,621	16,053
經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)	17,943	12,496

或然負債

截至2025年12月31日，本集團概無任何待決或對本集團任何成員公司構成威脅的重大或然負債、擔保或重大訴訟或申索而可能對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

資產質押

於2025年12月31日，約人民幣18.9百萬元的應收賬款已質押作為本集團計息借款的擔保。

經營活動現金流

於報告期內，本集團主要通過提供醫療服務產生現金流入。經營活動現金流出主要包括採購藥品及醫療耗材的付款、僱員福利開支及其他經營開支。截至2025年12月31日止年度，本集團的經營活動所得現金淨額為人民幣222.3百萬元，較2024年同期增加31.9%。

融資活動現金流

於報告期內，融資活動的現金流入主要包括上市募集資金及銀行借款所得款項。本集團融資活動的現金流出主要包括歸還銀行借款及支付銀行借款利息。截至2025年12月31日止年度，本集團的融資活動所得現金淨額為人民幣267.7百萬元，較2024年同期增加258.9%。

資本開支

資本開支包括(i)物業、廠房及設備(主要由租賃物業裝修、在建工程及醫療設備組成)開支；及(ii)無形資產的相關開支。資本開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣50.0百萬元減少約21.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣39.1百萬元，主要是由於對新醫療設備購買的需求降低，原因是該等設備的可使用年期通常為5至10年且無需按年更換或升級。

外匯風險及對沖

由於本集團的經營由本集團於中國內地的附屬公司以人民幣開展，故本集團的呈列貨幣為人民幣。本公司的功能貨幣為美元。全球發售所得款項將以港元收取。因此，本集團面臨匯率波動產生的風險，尤其是人民幣兌港元及美元的匯率。

截至本報告日期，本集團並未對沖其外幣匯率風險，惟透過定期審查其外幣淨敞口對其外幣風險進行密切管理，且於必要時可能訂立外匯遠期合約交易以管理其外匯敞口。

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業。截至2025年12月31日，本集團並無持有任何重大投資。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團擁有1,998名僱員，而截至2024年12月31日擁有2,080名僱員。截至2025年12月31日止年度，員工成本總額(薪金、工資及其他福利及定額供款退休計劃供款)為人民幣318.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣318.0百萬元整體保持穩定。

管理層討論與分析

僱員薪酬乃根據其表現、技能、知識、經驗及市場趨勢釐定。本集團定期檢討薪酬政策與組合，並將參照業界薪酬水平作出必要調整。除基本薪金外，僱員可依據個人績效獲授予酌情獎金、現金獎勵及股份獎勵。

本集團定期且為各營運職能提供內部及外部培訓，包括新僱員入職培訓、技術培訓、產品培訓、管理培訓及職業安全培訓，旨在培養新僱員履行職務的基礎技能，同時提升在職僱員的相關專業能力。

本集團認為，其與僱員維持著良好的關係。本集團體系內的醫院的僱員並無工會代表。截至本報告日期，本集團並無發生任何罷工或任何僱員勞資糾紛而已經或可能對其業務造成重大影響。

本集團的僱員通常與本集團訂立標準聘用合約。各體系內的醫院均獨立招聘各自的僱員並與其訂立僱傭合約。

根據中國法規，本集團參與當地相關市級及省級政府組織的各類僱員社會保險計劃，包括生育、養老金、醫療、工傷及失業福利計劃以及住房公積金。根據中國法律，本集團必須向僱員福利計劃供款。

為達致下列目標：(i)激勵合資格參與者為本集團的利益而提高其表現效率；及(ii)吸引及挽留其貢獻乃對或將會對本集團的長遠發展有利的合資格參與者，本公司已於2023年8月8日有條件批准及採納首次公開發售後購股權計劃(定義見招股章程)，其於2025年6月9日獲董事會修訂。

鑒於自首次公開發售後購股權計劃獲採納起尚未授出或同意授出購股權，(i)截至2025年12月31日，概無首次公開發售後購股權計劃項下的購股權尚未獲行使；(ii)於報告期，根據首次公開發售後購股權計劃，概無任何購股權獲行使、歸屬、註銷或失效；及(iii)截至2025年12月31日，首次公開發售後購股權計劃限額(定義見招股章程)為98,130,435股普通股。有關首次公開發售後購股權計劃的進一步詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料—購股權計劃」一節。

報告期後事件

除上述事項外，自報告期末至本報告日期期間，未發生任何可能對本集團經營及財務表現產生重大影響且須由本公司披露的重大事件。

據本公司所知，概無董事與其他董事或任何主要行政人員有任何個人關係(包括財務、業務、家族或其他重大或相關關係)。

董事

董事長兼執行董事

陳昊陽博士，54歲，為董事長兼執行董事。彼於2023年7月1日獲委任為執行董事。彼於2024年4月24日獲委任為總裁。自2025年9月26日起，彼獲委任為董事長。陳博士為提名委員會主席及薪酬委員會成員。

陳博士在醫療行業擁有逾30年工作經驗。2000年4月至2019年3月，彼任職於中國人民解放軍總醫院第五醫學中心(三甲專科醫院)，並獲指派擔任不同職位，如研究員及副研究員。2019年3月至2021年3月，彼擔任中國人民解放軍總醫院第六醫學中心(三甲綜合醫院)研究員。

陳博士於2021年8月加入本集團。加入本集團後及截至本年度報告日期，彼曾在本集團擔任多個職務，其中包括擔任本集團一家附屬公司的董事長及本集團七家附屬公司的董事。

陳博士於2000年6月在西南師範大學獲得教育學碩士學位。之後，於2007年6月，彼獲得中國人民解放軍第三軍醫大學(現稱中國人民解放軍陸軍軍醫大學)管理學博士學位。自2016年1月起彼獲得中國人民解放軍第三軍醫大學(現稱中國人民解放軍陸軍軍醫大學)研究生導師資格。於2018年12月，陳博士為軍隊科技進步一等獎獲得者之一。

陳博士於緊接本年度報告日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事職務。

執行董事

趙永凱先生，55歲，為執行董事。彼於2021年12月9日獲委任為董事。彼於2023年7月1日調任為執行董事，並獲委任為董事長。自2025年9月26日起，彼因個人工作重心調整及業務發展需要主動辭去董事長職務。彼繼續留任為執行董事。

趙先生擁有超過30年的工作經驗及20年的醫療、製藥及醫療健康領域經驗，在財務管理及戰略規劃以及醫療、製藥及醫療健康機構的運營、管理及發展方面經驗豐富。

董事及高級管理層

於2000年11月至2005年8月，趙先生於中信國安信息產業股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：000839)任職。之後，於2005年10月至2017年8月，彼轉向醫療、製藥及醫療健康領域，於2012年4月至2017年8月在北大醫藥股份有限公司(一家主要從事醫藥研發、生產及銷售的公司，於深圳證券交易所上市，證券代碼：000788)擔任董事及於2015年5月至2017年8月擔任董事長，並擔任多家公司董事及董事長，獲得了豐富的醫療、製藥及醫療健康機構的經營、管理及發展經驗，其中包括：

任職期間	公司名稱	主營業務	職位	職責
2013年11月至 2017年10月	北大醫療產業園科技 有限公司	北大醫療產業園開發、 運營	董事長	全面負責戰略及日常 經營管理工作
2014年1月至 2016年4月	北大醫療康復醫院管理 有限公司	康復機構的諮詢、管理及 培訓，醫療設備批發	董事長	全面負責戰略及日常 經營管理工作
2015年4月至 2016年10月	北大醫療產業集團 有限公司	醫院運營管理	董事	全面負責日常經營管 理工作

趙先生於2018年1月加入本集團。加入本集團後及截至本年度報告日期，彼曾在本集團擔任多個職務，其中包括擔任本集團六家附屬公司的董事長及本集團六家附屬公司的董事。

趙先生於1995年7月獲得中國北京的中國農業大學(前稱北京農業工程大學)工科學士學位，於2000年1月獲得中國北京的中國人民大學財務會計學士學位。趙先生於2015年6月獲得中國重慶的重慶大學高級管理人員工商管理碩士學位。

趙先生自2000年起為北京註冊會計師協會的非執業註冊會計師。

趙先生於緊接本年度報告日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事職務。

徐旭女士，46歲，為執行董事兼高級副總裁。彼於2021年12月9日獲委任為董事。彼於2023年7月1日調任為執行董事。彼於2024年4月24日獲委任為高級副總裁。彼亦為控股股東。

徐女士擁有超過22年的醫療運營及管理經驗。彼在現代化醫院運營及管理方面經驗豐富。

於2005年2月至2015年12月，徐女士在北大醫療產業集團有限公司及其附屬公司擔任多個高級管理職務及於2016年2月至2017年7月在多家其他公司擔任多個高級管理職務，彼所擔任的職務包括：

任職期間	公司名稱	主營業務	職位	職責
2005年2月至 2012年12月	北大醫療產業集團有限公司 (前稱北大國際醫院集團 有限公司)	集醫、教、研為一體的 綜合性醫院	副總裁兼董事會秘書	醫院管理及產業資源整合；參與 公司發展規劃、業務經營計劃 和重大決策的討論，協助董事 長和總裁召開重要會議
2012年12月至 2015年12月	北京大學國際醫院	三級綜合醫院	項目運營管理部 總經理/副組長、 運營副院長	負責領導國際醫院建設、籌備管 理及醫院運營管理
2016年2月至 2017年7月	北京京西腫瘤醫院公司(曾用名為 北京新里程腫瘤醫院)	腫瘤專科醫院	總經理	全面負責醫院日常經營及管理
2016年2月至 2017年7月	北京新里程健康產業集團有限公司	醫療健康產業經營	公司首席運營官(COO)	醫院日常經營及管理

徐女士於2017年12月加入本集團。加入本集團後及截至本年度報告日期，彼曾在本集團擔任多個職務，其中包括擔任本集團兩家附屬公司的董事長及本集團八家附屬公司的董事。

徐女士於2003年7月獲得中國重慶的西南政法大學法學學士學位。之後於2019年11月獲得中國北京的中歐國際工商學院工商管理碩士學位。

截至本年度報告日期，根據證券及期貨條例第XV部，徐女士被視為控制本公司約63.05%的已發行股本。彼於緊接本年度報告日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事職務。

董事及高級管理層

盧繼忠先生，58歲，為執行董事兼副總裁。彼於2023年7月1日獲委任為執行董事。彼於2024年4月24日獲委任為副總裁。

盧先生擁有超過34年的工作經驗及超過20年的醫院管理及運營經驗。於1991年7月至2000年5月，盧先生擔任淮南新華醫療集團新華醫院的主治醫師，負責臨床工作。於2005年1月，彼加入上海遠大心胸醫院，擔任常務副院長，負責該醫院的日常管理及運營，任職至2009年4月。之後，彼於2009年5月加入上海海格醫院管理有限公司，擔任董事總經理，直至2018年12月，負責其整體運營及管理。盧先生獲委任為中國抗癌協會理事、中國醫院協會民營醫院分會常務委員、中國健康促進與教育協會健康管理分會常務委員、中國非公醫療機構協會康復醫學專業委員會常務委員及中國康復醫學會康復機構管理專業委員會委員。

盧先生於2019年4月加入本集團。加入本集團後及截至本年度報告日期，彼曾在本集團擔任多個職務，其中包括擔任本集團一家附屬公司的執行事務合夥人(受委任代表)、本集團兩家附屬公司的董事長及本集團四家附屬公司的董事。

盧先生於1991年7月獲得中國河北省唐山市的華北理工大學(前稱河北理工大學、華北煤炭醫學院及河北聯合大學)臨床醫學學士學位。彼之後於2004年6月獲得中國上海的第二軍醫大學外科學碩士學位。

盧先生於1997年12月獲得淮南礦務局衛生技術申級職務評審委員會頒發的主治醫師資格證。

盧先生於緊接本年度報告日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事職務。

馮宇先生，44歲，為執行董事、副總裁兼首席醫療官。彼於2023年7月1日獲委任為執行董事。彼於2024年4月24日獲委任為首席醫療官兼副總裁。

馮先生擁有超過19年的工作經驗及15年的醫療運營及管理及醫療健康領域經驗。彼於2007年6月加入解放軍總醫院第五醫學中心(三甲專科醫院)(前稱為中國人民解放軍第302醫院)，擔任臨床醫生直至2019年12月，負責診斷及治療患者以及醫院的醫療管理，包括但不限於醫療質量與安全管理、醫院與學科建設、行政管理、信息管理、疫情防控等。之後，彼於2021年2月至2021年7月擔任北京大數醫達科技有限公司的醫學總監，負責醫學部門管理工作。

馮先生於2021年9月加入本集團。加入本集團後及截至本年度報告日期，彼擔任本集團副總裁、首席醫療官兼醫療管理部總經理，以及本集團的多個其他職位，其中包括擔任本集團一家附屬公司的執行事務合夥人(受委任代表)、本集團兩家附屬公司的董事長及本集團三家附屬公司的董事。

馮先生於2007年6月獲得中國上海的中國人民解放軍第二軍醫大學臨床醫學碩士學位。馮先生其後於2011年12月獲得中國人民解放軍總後勤部衛生部的執業醫師資格。

馮先生於緊接本年度報告日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事職務。

獨立非執行董事

陳學良先生，63歲，為獨立非執行董事。彼於2025年6月9日獲委任為獨立非執行董事。陳先生為審計委員會主席，以及薪酬委員會及提名委員會成員。

陳先生擁有超過30年的企業融資領域工作經驗。於1994年6月至2007年11月，彼任職於證監會的企業融資部(收購及合併)擔任經理、高級經理、副總監及總監，負責證券監管。彼於2007年12月至2009年10月任職於百德能證券有限公司，負責就企業融資提供意見。於2009年11月，彼加入中和金控有限公司(前稱卓亞融資有限公司)。彼擔任執行董事直至2016年10月，負責就企業融資提供意見。於2010年6月至2016年6月期間，彼擔任金慧科技集團股份有限公司(前稱卓亞資本有限公司，一家於聯交所GEM上市的企業財務顧問及諮詢公司(股份代號：8295))的執行董事。彼負責整體管理及運營、制定投資策略及業務發展。於2017年1月至2019年1月，彼擔任瀚盛資本有限公司(前稱柏坊資本有限公司)董事總經理，負責就企業融資提供意見。之後自2019年1月至2024年5月，彼擔任華升資本有限公司(前稱首控國際金融有限公司)董事總經理，負責就企業融資提供意見。自2019年3月起，彼亦一直擔任紐曼思健康食品控股有限公司的非執行董事，該公司於中國從事保健品的營銷、銷售及分銷，其股份於香港聯交所上市(股份代號：2530.HK)。自2024年8月起，彼一直擔任卓亞融資有限公司企業融資部董事總經理、保薦人制度的負責人以及第1類受規管活動及第6類受規管活動的負責人。

陳先生於1988年4月獲得新西蘭惠靈頓維多利亞大學商業及管理學士學位。之後彼於2000年7月獲得英國沃里克大學工商管理碩士學位。彼亦於2009年10月獲得香港理工大學酒店及旅遊業管理理學碩士學位。陳先生分別於1993年1月及1997年9月獲得香港會計師公會會員及資深會員資格。

董事及高級管理層

除上述披露外，陳先生於緊接本年度報告日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事職務。

劉爽女士，54歲，為獨立非執行董事。彼於2025年6月9日獲委任為獨立非執行董事。劉女士為薪酬委員會主席，以及審計委員會及提名委員會成員。

劉女士擁有超過23年的法律行業工作經驗。於2003年12月至2007年9月，彼擔任廣東君道律師事務所的律師及合夥人，提供法律服務。之後於2007年10月，彼加入北京德恒(深圳)律師事務所擔任律師，並自2015年7月起一直擔任合夥人。

劉女士於1993年6月獲得中國北京的北京商學院經濟法學學士學位。之後彼於2001年7月獲得中國西安的西北政法大學法律碩士學位。劉女士於1994年4月獲得內蒙古自治區司法廳頒發的律師資格證書。

劉女士於緊接本年度報告日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事職務。

郭衛博士，68歲，為獨立非執行董事。彼於2025年6月9日獲委任為獨立非執行董事。郭博士為審計委員會成員。

郭博士擁有超過40年的醫療行業工作經驗。於1993年至1995年，彼為北京大學人民醫院(前稱北京醫科大學附屬人民醫院)骨科主任醫師兼副主任，負責提供醫療服務。於1998年至2002年，彼為北京大學人民醫院骨腫瘤科副主任、骨病與骨腫瘤研究實驗室主任及主任醫師。自2002年起，彼一直任職於北京大學人民醫院，擔任骨腫瘤科主任及骨腫瘤研究實驗室主任，負責科室業務的日常管理及提供醫療服務。於2022年8月，彼獲北京市衛健委授予「首都十大健康衛士」稱號。

郭博士於1984年8月獲得中國的青島醫學院(現稱為青島大學醫學部)醫學學士學位，之後於1989年7月獲得中國的中山醫科大學(現稱為中山大學中山醫學院)外科學碩士學位。彼於1993年6月獲得中國的北京醫科大學(現稱為北京大學醫學部)醫學博士學位。

郭博士於緊接本年度報告日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任董事職務。

高級管理層

陳昊陽博士為董事長兼執行董事。有關其履歷詳情，請參閱「一董事－董事長兼執行董事」。

趙永凱先生為執行董事。有關其履歷詳情，請參閱「一董事－執行董事」。

徐旭女士為執行董事兼高級副總裁。有關其履歷詳情，請參閱「一董事－執行董事」。

盧繼忠先生為執行董事兼副總裁。有關其履歷詳情，請參閱「一董事－執行董事」。

馮宇先生為執行董事、副總裁兼首席醫療官。有關其履歷詳情，請參閱「一董事－執行董事」。

姚樂先生，39歲，為副總裁、首席財務官、董事會秘書兼聯席公司秘書。

姚先生在大型企業財務管理、資本市場及醫療健康行業擁有逾15年工作經驗。於2010年7月至2012年6月，彼擔任北大方正集團有限公司財務管理部門職員，並於2013年11月至2016年2月擔任財務經理，負責各項財務管理事宜。之後，彼於2016年3月加入方正證券承銷保薦有限責任公司，擔任投資銀行部副總裁，負責首次公開發售、重組及併購項目，並擔任該職務至2017年12月。於2017年12月至2018年12月，姚先生擔任北京佰誠佰欣科技有限公司投資部總經理。

姚先生於2019年1月加入本集團。於2019年1月至2020年3月，彼擔任本公司助理總裁，負責本集團的投資管理事務。於2020年4月至2022年3月，彼擔任本公司副總裁兼安徽首康醫療投資有限公司總經理，負責該公司的投資業務及其附屬公司的運營管理。自2022年4月起，彼一直擔任佰澤醫療投資集團有限公司副總裁兼首席財務官，並於本集團擔任多個職務，其中包括擔任本集團七家附屬公司的董事。姚先生於2025年10月14日獲委任為本公司聯席公司秘書。

姚先生於2010年7月獲得中國鄭州的鄭州航空工業管理學院會計學學士學位。彼之後於2014年1月獲得英國約克的約克大學會計與金融管理碩士學位。彼亦於2024年7月獲得中國北京的北京大學高級管理人員工商管理碩士學位。

董事及高級管理層

劉燕女士，54歲，為本公司副總裁兼運營管理部總經理，負責分管本集團總部運營管理工作。

劉女士擁有逾30年醫療管理工作經驗。劉女士於2025年2月加入本集團。於2024年7月至2025年2月，彼任新里程健康科技集團股份有限公司(深交所代號：002219)助理總裁。於2023年2月至2024年7月，彼任新里程健康集團助理總裁。於2019年6月至2023年2月，彼任北京弘慈醫療集團副總裁兼首席財務官。於2017年9月至2019年6月，彼任北京弘慈醫療集團首席財務官兼運營部負責人。於2017年3月至2017年9月，彼任北京弘慈醫療集團財務總監。於1995年7月至2017年3月，彼任解放軍總醫院第五醫學中心經管科主任。

劉女士於1999年7月獲得中國人民解放軍後勤指揮學院財務管理學士學位。彼之後於2003年9月獲得中國人民解放軍軍事經濟學院軍隊財務碩士學位。劉女士於2012年9月獲得高級會計師資格。

杜宏偉博士，60歲，為本集團副總裁，同時擔任本集團旗下附屬公司武陟濟民醫院總經理及院長，負責醫院全面管理。

杜博士擁有逾36年醫院管理工作經驗。杜博士於2022年3月加入本集團。於2019年11月至2022年3月，彼任天津大學溫州安全應急研究院執行院長，負責並完成研究院的籌建、運營等工作。於2018年9月至2019年9月，彼任天津大通投資集團副總經理，負責醫院管理。於2017年8月至2018年8月，彼任南開大學醫學院教授、博士生導師，並擔任南開大學附屬醫院院長及南開大學校醫院院長，負責醫院全面管理。於1990年8月至2017年8月，彼分別任北京軍區聯勤部所屬軍區總醫院醫務部副主任、解放軍254醫院院長、解放軍464醫院普外醫師、醫務處主任等。

呂超，41歲，於2025年12月29日獲委任為本公司總裁，彼亦自2025年9月22日起擔任董事長助理。

呂先生在企業戰略管理、投資及融資運營、財務系統發展以及醫療健康產業發展領域擁有逾16年的豐富經驗。他曾於多家大型國有企業、上市公司及國際機構擔任高級管理職務，具備深厚的行業專業知識及卓越的綜合管理能力。

於加入本集團前，呂先生曾擔任復星蜂巢資產管理部聯席總裁兼總經理，期間曾擔任復星康養聯席總裁、首席財務官及首席投資官等職務。彼負責投融資中心、計劃財務部及附屬公司運營，全面參與康養及各類產業領域內的投資、融資、資產管理與資產剝離的整合管理。

呂先生於2008年獲得中華人民共和國廣東外語外貿大學會計學學士學位，以及於2014年獲得美國加州大學工商管理碩士學位。呂先生持有多項專業資格，包括高級會計師及高級財務管理師。彼為澳洲公共會計師協會(MIPA)及國際會計師聯合會(IFAC)的成員。彼同時擁有美國註冊法務會計師(FCPA)資格，是中國總會計師協會個人會員、中國稅務會計師、中國註冊風險管理師(CRM)及美國國家稅務專家協會(NSTP)成員。

聯席公司秘書

姚樂先生為副總裁、首席財務官、董事會秘書兼聯席公司秘書。有關其履歷詳情，請參閱「董事及高級管理層－高級管理層」。

方希琳女士為本公司聯席公司秘書。彼現擔任Vistra集團成員公司卓佳專業商務有限公司(一家提供商務、企業及投資者服務的綜合供應商)的公司秘書服務部經理。彼擁有逾九年的企業服務業經驗，並一直為香港上市公司以及私人及境外公司提供專業的企業服務。

方女士為特許秘書、特許企業管治專業人員、香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的會員。方女士於2016年12月獲得澳大利亞昆士蘭科技大學法律學士學位，並於2022年9月獲得香港理工大學企業管治碩士學位。

董事會報告

董事會欣然提呈其報告，連同本集團於報告期內的經審計綜合財務報表。

主營業務

本公司為一家於2021年12月9日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司。本集團為一家腫瘤醫療集團，在中國主要從事投資及提供醫療相關服務。本公司於2025年6月23日在聯交所主板上市，股份代號2609。

本公司主要附屬公司的業務及詳情載列於綜合財務報表附註15。本集團截至2025年12月31日止年度按主營業務劃分的收入及經營利潤分析載於本年度報告「管理層討論與分析」一節。於報告期內，本公司的主營業務性質並無重大變動。

業務回顧、業績及未來發展

本集團於報告期內的業務回顧載列於本年度報告「管理層討論與分析－業務概覽」一節。本集團於報告期內的表現分析載列於本年度報告「管理層討論與分析－財務回顧」一節。

本集團於報告期內的業績載列於本年度報告的綜合財務報表。

本公司業務的未來發展載列於本年度報告「管理層討論與分析－業務概覽」及「管理層討論與分析－展望」章節。

本集團所面臨的主要風險及不明朗因素

本集團的經營業績受多項因素的影響，主要風險概述如下：

- 中國醫療服務行業正處於監管改革進程中，且其發展不可預測。中國醫療改革政策的變動，特別是針對非公立醫療機構的監管政策，可能對本集團業務的營運及未來發展造成重大不利影響。
- 本集團旗下醫院相當一部分收入來自向具備公共醫療保險保障的病人提供醫療服務。若中國公共醫療保險計劃延遲付款或調整報銷比例，可能影響本集團的經營業績及現金流狀況。
- 中國政府對醫療服務及藥品的定價管控政策，可能直接影響本集團旗下醫院的服務定價及整體盈利能力。

- 本集團在高度受規管的醫療行業營運，須遵守多項法律法規。隨著監管要求的不斷提升，本集團可能面臨持續增加的合規成本。
- 本集團旗下醫院在營運過程中可能面臨病人的投訴、索償及法律程序。這不僅可能產生額外的法律及賠償成本，亦可能對本集團的品牌形象及經營業績造成重大不利影響。
- 任何有關本集團、旗下醫院或醫療服務行業的負面消息，均可能損害公眾對本集團醫療服務的信任，從而對業務前景及經營業績產生重大不利影響。
- 本集團積極通過戰略性收購擴大醫療網絡。倘若被收購業務的經營業績未達預期，可能導致確認大額商譽減值，從而對本集團的財務狀況造成不利影響。
- 本集團正持續升級信息技術系統以支撐業務增長。若發生系統故障、網絡攻擊或數據洩露，可能導致業務中斷或監管處罰，進而影響本集團的聲譽及運營。

由於以上所列並非全部，投資者在作出任何股份投資前，務請自行判斷或諮詢彼等的投資顧問。

有關本集團所面臨其他風險及不明朗因素的更多詳情，請參閱招股章程「風險因素」一節。

主要客戶及供應商

主要客戶

截至2025年12月31日止年度，本集團向其五大客戶作出的銷售額佔本集團總收入的15.2%（2024年：15.8%），本集團向單一最大客戶作出的銷售額則佔本集團總收入的11.4%（2024年：12.6%）。黃山首康醫院為本集團的最大客戶。截至2025年12月31日止年度，本集團向其前五大客戶的銷售額合計均少於30%。

主要供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團向其五大供應商作出的採購額佔本集團採購總額的40.5%（2024年：46.6%），本集團向單一最大供應商作出的採購額則佔本集團採購總額的14.9%（2024年：15.3%）。

截至2025年12月31日止年度，本集團與其客戶及供應商之間並無重大及重要的糾紛。截至本年度報告日期，本集團於報告期內的所有五大客戶及供應商均為獨立第三方，且就董事所深知，概無董事、彼等各自的緊密聯繫人或任何擁有本公司已發行股份（不包括庫存股份）5%以上的股東於本集團五大客戶及供應商中擁有任何權益。

董事會報告

與僱員、客戶及供應商的主要關係

有關與僱員、客戶及供應商的關係詳情，請參閱本年度報告「主要客戶及供應商」及「僱員、培訓及薪酬政策」及2025年環境、社會及管治報告。

物業、廠房及設備

於報告期內，本集團物業、廠房及設備變動的詳情載於綜合財務報表附註11。

股本

於2025年6月23日，本公司透過全球發售以每股4.22港元的發售價發行133,105,800股股份。

於報告期內，本公司股本變動的詳情載於綜合財務報表附註24。

債權證

於報告期內，本集團並無發行任何債權證。

儲備

本集團截至2025年12月31日止年度的儲備變動詳情載於綜合財務報表附註24(a)。

可供分派儲備

於2025年12月31日，本公司可供分派的儲備(經計及本公司的股份溢價、匯兌儲備及累計虧損)約為人民幣555.4百萬元。

銀行及其他借款

於報告期內，本公司銀行及其他借款的詳情載於綜合財務報表附註21。

股權掛鈎協議

除首次公開發售後購股權計劃(定義見招股章程)以及招股章程及本年度報告所披露者外，本公司概無於報告期內訂立或擁有於報告期末續存的股權掛鈎協議，而將會或可能導致本公司發行股份，或要求本公司訂立任何將會或可能導致本公司發行股份的協議。

董事及高級管理層

於報告期內及直至本年度報告日期，董事及高級管理層如下：

執行董事

陳昊陽博士(董事長)(自2025年9月26日起獲委任為董事長)

趙永凱先生(自2025年9月26日起辭任董事長)

徐旭女士

盧繼忠先生

馮宇先生

獨立非執行董事

陳學良先生

劉爽女士

郭衛博士

高級管理層

陳昊陽博士

趙永凱先生

徐旭女士

盧繼忠先生

馮宇先生

姚樂先生

姜錚博士(自2025年12月29日起辭任)

劉燕女士(自2025年9月26日起獲委任)

杜宏偉博士(自2025年9月26日起獲委任)

呂超先生(自2025年12月29日起獲委任)

董事及高級管理層的履歷詳情載於本年度報告「董事及高級管理層」。

董事及高級管理層資料的變更

自2025年9月26日起，劉燕女士及杜宏偉博士分別獲委任為本公司副總裁，本公司副總裁兼首席財務官姚樂先生獲委任為董事會秘書。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年9月26日的公告。

自2025年9月26日起，趙永凱先生(「趙先生」)因個人工作重心調整及業務發展需要主動辭去董事長職務，陳昊陽博士(「陳博士」)獲委任為董事長。趙先生亦主動辭去提名委員會主席及薪酬委員會成員職務，而陳博士獲委任為提名委員會主席及薪酬委員會成員。趙永凱先生繼續留任為執行董事。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年9月26日的公告。

董事會報告

自2025年12月29日起，呂超先生獲委任為本公司總裁；姜錚博士因希望投入更多時間於家庭事務，已辭任本公司助理總裁。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年12月29日的公告。

除上文所披露者外，於有關期間，概無董事資料變更須根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)段及第(g)段予以披露。

董事服務合約及委任函

各董事已與本公司訂立服務合約或委任函，據此，彼等同意擔任董事，初步期限為自上市日期起計三年，並須根據組織章程細則輪值退任及應選連任。服務合約或委任函可根據組織章程細則及適用法律、規則及規例續訂。

除上文所披露者外，概無董事與本集團任何成員公司訂立或擬訂立服務合約(不包括於一年內屆滿或可由相關僱主不作出賠償(法定賠償除外)而終止的合約)。

董事於競爭業務的權益

據董事所深知，截至本年度報告日期，概無董事及彼等各自的緊密聯繫人於直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的業務中擁有任何須根據上市規則第8.10條予以披露的權益。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的獨立性確認書。本公司認為，有關董事於有關期間均屬獨立人士。

重大合約

概無董事或彼等各自的關連實體(定義見上市規則)於報告期內或報告期末於本公司或其任何附屬公司所參與訂立而與本集團業務有重大關係的任何交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

於報告期內，本集團概無與控股股東或彼等各自的緊密聯繫人訂立任何重大合約。

附有控股股東特定履約契諾之貸款協議

截至本年報日期，本公司並無訂立任何載有契諾要求控股股東質押股份或履行特定履約責任之貸款協議。

管理合約

於報告期內，概無訂立或存在有關本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政合約。

董事及五名最高薪酬人士的薪酬

僱員薪酬乃根據其表現、技能、知識、經驗及市場趨勢釐定。本集團定期檢討薪酬政策與組合，並將參照業界薪酬水平作出必要調整。除基本薪金外，僱員可依據個人績效獲授予酌情獎金、現金獎勵及股份獎勵。本公司已成立薪酬委員會，以檢討應付董事及高級管理層的薪酬待遇、獎金及其他補償的條款，並就此向董事會提出建議。

董事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情載於綜合財務報表附註8及9。

概無董事放棄或同意放棄任何薪酬，且本集團並無向任何董事或其他任何個人支付任何酬金作為加入本集團或加入本集團時的獎勵或作為離職補償。

僱員、培訓及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團擁有1,998名僱員，而截至2024年12月31日，本集團擁有2,080名僱員。

截至2025年12月31日止年度，員工成本(薪金、工資及其他福利以及定額供款退休計劃供款)總額為人民幣318.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣318.0百萬元整體保證穩定。

本集團定期且跨營運職能提供內部及外部培訓，包括新僱員入職培訓、技術培訓、產品培訓、管理培訓及職業安全培訓，旨在培養新僱員履行職務的基礎技能，同時提升在職僱員的相關專業能力。

董事會報告

僱員的薪酬待遇主要包括基本薪金及與表現有關的獎金。我們主要根據僱員的職位及部門設定績效目標，並定期審核其表現。考核結果用於釐定僱員的薪資、獎金獎勵及作晉升評價。

本集團的僱員通常與本集團訂立標準僱傭合約。各體系內的醫院均獨立招聘各自的僱員並與其訂立僱傭合約。根據中國法規，本集團參與當地適用市級及省級政府組織的各類僱員社會保險計劃，包括生育、養老金、醫療、工傷及失業福利計劃以及住房公積金。根據中國法律，本集團必須向僱員福利計劃作出供款。

本集團認為，本集團與僱員維持著良好的關係。本集團體系內醫院的僱員並無工會代表。截至本年度報告日期，本集團並未遭遇任何已經或可能會對本集團業務造成重大影響的罷工或與本集團僱員的任何勞動糾紛。

環境政策及表現

本集團須遵守多項有關環保事項的中國法律、規則及法規，包括醫院衛生、疾病防治、醫療廢物處理以及廢水、污染物及放射性物質排放。本集團已實施環境保護相關內部政策及流程，並委聘合資格服務供應商處理醫療廢物及放射性物質。

於報告期內，本集團的業務在所有重大方面均遵守所有環保相關法律及法規。本集團致力於履行社會責任、推廣僱員福利及發展、保護環境及回饋社區，以達致可持續發展。

有關更多詳情，請參閱根據上市規則附錄C2編製的環境、社會及管治報告。

本集團的附屬公司

公司資料概要及本集團附屬公司詳情載列於綜合財務報表附註15。

本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2025年12月31日，據董事所深知，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司的權益

董事／總裁姓名	權益性質	擁有權益的股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司股本總額的概約 持股比例 ⁽²⁾
徐旭	受控法團權益	831,227,272 (L)	63.04%

附註：

- (1) 字母「L」代表股份中的好倉。
- (2) 百分比乃基於截至2025年12月31日的已發行股份總數1,318,466,823股計算。

(ii) 於相聯法團的股份中的權益

董事／總裁姓名	權益性質	相聯法團	註冊資本金額 (概約人民幣元)	概約持股比例
徐旭	實益權益	天津醫眾君安醫院管理合夥企業(有限合夥)	5,392,000	14.54%

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，就董事所知，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中，擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉)；或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊內的權益或淡倉；或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事會報告

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至2025年12月31日，據董事所深知，下列人士(本公司董事或最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露並已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱／姓名	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	於本公司的概約 持股百分比 ⁽²⁾
Bayway Fund L.P. ⁽³⁾	實益權益	682,266,228 (L)	51.75%
	一致行動人士	95,915,590 (L)	7.27%
Xuxi Holding ⁽³⁾	一致行動人士	95,915,590 (L)	7.27%
	實益權益	682,266,228 (L)	51.75%
Bayway Fund L.P.的有關股東 ⁽³⁾	受控法團權益	778,181,818 (L)	59.02%
Xuxi Holding的有關股東 ⁽³⁾	受控法團權益	95,915,590 (L)	7.27%
朱紅兵 ⁽³⁾	受控法團權益	831,227,272 (L)	63.04%
崔一帆 ⁽³⁾	受控法團權益	831,227,272 (L)	63.04%
上海正闔盛企業管理合夥企業 (有限合夥)(「上海正闔盛」) ⁽⁴⁾	實益權益	109,090,909 (L)	8.27%
上海正闔盛的有關股東 ⁽⁴⁾	受控法團權益	109,090,909 (L)	8.27%
上海晟珪企業管理合夥企業 (有限合夥)(「上海晟珪」) ⁽⁵⁾	實益權益	90,666,667	6.88%
上海晟珪的有關股東 ⁽⁵⁾	受控法團權益	90,666,667	6.88%
上海晟珪及上海信倫的有關股東 ⁽⁵⁾	受控法團權益	97,437,667	7.39%

附註：

- (1) 字母「L」代表股份中的好倉。
- (2) 百分比乃基於截至2025年12月31日的已發行股份總數1,318,466,823股計算。
- (3) Bayway Fund L.P.為一家於開曼群島註冊的獲豁免有限合夥企業，Rose Violet X Limited(「**Rose Violet X**」)為其唯一普通合夥人。Rose Violet X為Wineberry X Limited(「**Wineberry X**」)的全資附屬公司，而Wineberry X由Crimson X Limited(「**Crimson X**」)擁有80%權益，而Crimson X的唯一股東為徐旭女士(「**徐女士**」)。就Bayway Fund L.P.的有限合夥人而言，(i) Verdancy C Limited(一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由Best Power SG Capital Pte. Ltd.(一家於新加坡註冊成立的私人股份有限公司，由Marine Green C Limited全資擁有，而Marine Green C Limited為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由陳樺(陳樺是執行董事陳昊陽的胞姐)全資擁有)擁有90%權益)及(ii) Lavender J Limited(一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由Ultramarine H Limited(一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由黃柱光全資擁有)擁有90%權益)均擁有Bayway Fund L.P.的三分之一以上合夥權益。此外，Lavender J Limited的其餘10%權益由Amethyst J Limited擁有，而Amethyst J Limited為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，由黃柱光的配偶蔣艷榮全資擁有。根據證券及期貨條例，Rose Violet X、Wineberry X、Crimson X、Verdancy C Limited、Best Power SG Capital Pte. Ltd.、Marine Green C Limited、陳樺、Lavender J Limited、Ultramarine H Limited、黃柱光、Amethyst J Limited及蔣艷榮(統稱「**Bayway Fund L.P.的有關股東**」)被視為於Bayway Fund L.P.持有的股份中擁有權益。

Sugar Berry Limited(「**Sugar Berry**」)持有本公司33,090,909股股份，截至2025年12月31日佔本公司約2.51%股權。SugarBerry為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司及上海瑾金企業管理合夥企業(有限合夥)的全資附屬公司，而上海瑾金企業管理合夥企業(有限合夥)為一家於中國成立的有限合夥企業，北京佰惠投資基金管理有限公司(「**佰惠投資基金**」)為其唯一普通合夥人，安徽北醫匯金股權投資合夥企業(有限合夥)(「**安徽北醫匯金**」)為其有限合夥人。安徽北醫匯金為一家於中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人。而佰惠投資基金由徐女士擁有80%權益。據董事所深知，共青城鈺晟投資管理合夥企業(有限合夥)為一家於中國成立的有限合夥企業，為安徽北醫匯金的唯一有限合夥人，擁有安徽北醫匯金的三分之一或以上合夥權益。而共青城鈺晟投資管理合夥企業(有限合夥)由一名個人(為本集團其中一家附屬公司河南佰惠醫療投資管理有限公司的一名主要股東之父)擁有98.33%權益。

Cheery Smiley Limited(「**Cheery Smiley**」)持有本公司13,454,545股股份，截至2025年12月31日佔本公司約1.02%股權。Cheery Smiley為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司及上海瑋方企業管理合夥企業(有限合夥)(「**上海瑋方**」)的全資附屬公司，上海瑋方為一家於中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人，安徽北醫惠方為其有限合夥人。安徽北醫惠方為一家於中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人。而佰惠投資基金由徐女士擁有80%權益。據董事所深知，北京合生嘉業物業管理有限公司為一家於中國成立的有限公司，為安徽北醫惠方的唯一有限合夥人，擁有安徽北醫惠方的三分之一或以上合夥權益。而北京合生嘉業物業管理有限公司由一名個人(為獨立第三方)擁有97.79%權益。

董事會報告

Backspace Limited(「**Backspace**」)持有本公司6,500,000股股份，截至2025年12月31日佔本公司約0.49%股權。Backspace為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司及上海瑋通企業管理合夥企業(有限合夥)(「**上海瑋通**」)的全資附屬公司，上海瑋通為一家於中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人，安徽北醫匯通為其有限合夥人。安徽北醫匯通為一家於中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人。而佰惠投資基金由徐女士擁有80%權益。據董事所深知，上海毓正澤榮企業管理有限公司為一家於中國成立的有限公司，為安徽北醫匯通的唯一有限合夥人，擁有安徽北醫匯通的三分之一或以上合夥權益。而上海毓正澤榮企業管理有限公司由一名個人(為獨立第三方)擁有80%權益。由於徐女士控制佰惠投資基金，而佰惠投資基金分別間接控制Sugar Berry、Cheery Smiley及Backspace，因此，根據證券及期貨條例，徐女士被視為於Sugar Berry、Cheery Smiley及Backspace分別直接持有的全部股份中擁有權益。

Xuxi Holding Ltd.(「**Xuxi Holding**」)為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司及上海栩西企業管理合夥企業(有限合夥)(「**上海栩西管理**」)的全資附屬公司，而上海栩西管理為一家於中國成立的有限合夥企業，崔一帆為其唯一普通合夥人，而上海栩琨企業管理有限公司(「**上海栩琨管理**」)為其有限合夥人。上海栩琨管理為一家於中國成立的公司，由朱紅兵及崔一帆分別擁有67%及33%權益。崔一帆為本集團附屬公司的董事及朱紅兵之子。根據證券及期貨條例，上海栩西管理及上海栩琨管理(統稱「**Xuxi Holding的有關股東**」)均被視為於Xuxi Holding直接持有的全部股份中擁有權益。根據一致行動人士協議項下的安排，Bayway Fund L.P.與Xuxi Holding同意(其中包括)就本公司的所有關鍵業務及發展事宜而言，在所有股東會及董事會會議上一致投票，在向股東會及董事會會議提出建議前，互相討論及達成一致意見並一致行動。根據證券及期貨條例，徐女士、朱紅兵及崔一帆均被視為於Bayway Fund L.P.、Xuxi Holding、Sugar Berry、Cheery Smiley及Backspace直接持有的全部股份中擁有權益。

- (4) 據董事所深知，正奇(北京)資產管理有限公司(「**正奇(北京)**」)為一家於中國成立的有限公司，為上海正闔盛的普通合夥人。正奇(北京)由正奇控股股份有限公司(「**正奇控股**」)全資擁有，而正奇控股由聯想控股股份有限公司(一家根據中國法律成立的股份有限公司，其境外上市股份於聯交所主板上市(股份代號：03396))擁有94.62%權益。正奇控股為上海正闔盛的唯一有限合夥人，擁有上海正闔盛的三分之一或以上合夥權益。根據證券及期貨條例，正奇(北京)、正奇控股及聯想控股股份有限公司(統稱「**上海正闔盛股東**」)被視為於上海正闔盛持有的股份中擁有權益。

- (5) 據董事所深知，深圳市華信資本管理有限公司(「深圳華信資本管理」)為一家於中國成立的有限公司，為上海晟珪的普通合夥人。深圳市華信資本管理有限公司(「深圳華信資本管理」)由處厚(深圳)管理中心(有限合夥)(「處厚深圳」，其普通合夥人為一名個人(為獨立第三方))擁有37%權益。處厚深圳有一名有限合夥人(為一名個人)，其擁有處厚深圳的三分之一合夥權益，亦為一名獨立第三方(上述兩名個人統稱「處厚深圳個人股東」)。此外，魯信創業投資集團股份有限公司(「魯信創業」)為一家根據中國法律成立的股份有限公司，其股份於上海證券交易所上市(股票代碼：600783)，直接及通過其受控法團間接擁有深圳華信資本管理合計47%的合夥權益。就上海晟珪的有限合夥人而言，(i)深圳市澤信管理中心合夥企業(有限合夥)(「深圳澤信管理」)，一家於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為處厚深圳擁有上海晟珪的三分之一以上合夥權益。深圳澤信管理並無任何擁有其三分之一或以上合夥權益的有限合夥人；(ii)上海晟珪的其他三名有限合夥人，即成都魯信蓉貳期創業投資中心(有限合夥)(「成都魯信貳期」)、山東省魯信新舊動能轉換創投母基金合夥企業(有限合夥)(「山東魯信動能」)及無錫金投魯信創業投資合夥企業(有限合夥)(「無錫金投魯信」)，均為於中國成立的有限合夥企業，均未擁有上海晟珪的三分之一或以上合夥權益，但成都魯信貳期、山東魯信動能及無錫金投魯信的普通合夥人及／或其各自的最大有限合夥人均為山東省高新技術創業投資有限公司(「山東高新技術創業」，一家於中國成立的有限公司，由魯信創業全資擁有)。

上海信倫企業管理合夥企業(有限合夥)(「上海信倫」)為一家於中國成立的有限合夥企業，持有本公司6,771,000股股份，截至2025年12月31日佔本公司約0.51%股權。據董事所深知，深圳華信資本管理為上海信倫的普通合夥人。上海信倫有一名有限合夥人，即無錫魯信叁期創業投資合夥企業(有限合夥)(「魯信叁期創業」)，而魯信叁期創業擁有上海信倫的三分之一以上合夥權益。魯信叁期創業為一家於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人亦為深圳華信資本管理，其最大有限合夥人為由魯信創業最終控制及／或擁有三分之一以上股權的實體。

根據證券及期貨條例，(i)深圳華信資本管理、處厚深圳、處厚深圳個人股東、山東高新技術創業及魯信創業(統稱「上海晟珪及上海信倫的有關股東」)均被視為於上海晟珪及上海信倫持有的股份中擁有權益，及深圳澤信管理被視為於上海晟珪持有的股份中擁有權益(「上海晟珪的有關股東」)。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，本公司董事及最高行政人員並不知悉任何其他人士(本公司董事或最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須知會本公司及聯交所或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊內的權益或淡倉。

董事會報告

董事收購股份或債權證的權利

除本年度報告「首次公開發售前購股權計劃」一節所披露的首次公開發售後購股權計劃外，於報告期內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，使董事可藉收購本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲得利益，且董事或其任何配偶或未滿18歲子女概無獲授予任何認購本公司或任何其他法團的股權或債務證券的權利或已經行使任何該權利。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份(如有))。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

重大投資、收購及出售

截至2025年12月31日，本公司並無持有重大投資，於報告期內亦無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

全球發售所得款項用途

本公司股份於2025年6月23日於聯交所主板上市。全球發售的所得款項淨額為約473.1百萬港元。本公司擬按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的相同方式及比例動用所得款項淨額，且所得款項的擬定用途及預期時間表並無任何變動。下表載列截至2025年12月31日全球發售所得款項淨額的使用狀況：

所得款項淨額的擬定用途	所得款項淨額 擬定用途的百分比 (%)	全球發售的 所得款項淨額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 已動用的金額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 尚未動用的金額 (百萬港元)	所得款項淨額 全部獲動用的 預期時間表
持續強化腫瘤全週期醫療服務	35.7	169	18.2	150.8	2027年底之前
加強早癌篩查服務能力	10.5	49.8	2.4	47.4	2027年底之前
加強腫瘤治療服務能力	16.3	77.3	11.7	65.6	2027年底之前
加強康復服務能力	2.8	13.0	4.1	8.9	2027年底之前
建設武陟濟民醫院腫瘤中心大樓	6.1	28.9	-	28.9	2027年底之前
在有適當機會出現時收購醫院	30.6	144.9	-	144.9	2027年底之前
擴大醫院管理業務	15.3	72.4	-	72.4	2027年底之前
升級信息技術基礎設施及/或系統	10.2	48.3	8.7	39.6	2027年底之前
營運資金及其他一般企業用途	8.1	38.5	6.8	31.7	2027年底之前
總計	100.0	473.1	33.7	439.4	

除任何不可預見情況外，現時完全利用餘下未動用所得款項淨額的預期時間表，均基於董事的最佳預測，及或會受本集團的營運狀況改變及當前及未來市場狀況發展影響。董事將持續評估未動用所得款項淨額的使用計劃，及或會於必要時修訂或修改有關計劃以應對市場狀況變化，促進本集團更佳的增長及發展。本集團將繼續謹慎評估未動用所得款項淨額的用途及密切監察市場狀況，於必要時為本集團長期發展而調整通過本集團集資活動籌集的未動用所得款項淨額的用途。本公司將於未動用所得款項淨額的用途出現重大變動時，適時及根據上市規則項下規定作出公告。

訴訟及合規

於報告期內，本集團並無嚴重違反法律及法規，亦無發生董事認為整體上可能對本集團的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的任何不合規事件。

關聯方交易

截至2025年12月31日止年度，並無關聯方交易或持續關聯方交易構成關連交易或持續關連交易，並須根據上市規則第14A章規定予以披露。

遵守相關法律法規

據董事會及管理層所知，本集團已於所有重大方面遵守對本集團業務及營運有重大影響的相關法律及法規。於報告期內，本集團概無嚴重違反或不遵守適用法律法規的情況。

股東週年大會

本公司即將最晚於2026年6月16日前舉行應屆股東週年大會。召開股東週年大會的通告將於聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.bayzedhealthcare.com)刊發，並將根據上市規則的規定適時寄發予要求提供印刷版公司通訊的股東。

末期股息

董事會已決議不宣派任何截至2025年12月31日止年度的末期股息(截至2024年12月31日止年度：無)。

優先購買權

組織章程細則或開曼群島法律並無有關優先購買權的規定，規限本公司須向現有股東按比例發售新股份。

董事會報告

稅務

本公司截至2025年12月31日止年度的稅務狀況載於綜合財務報表附註7。

稅務減免及豁免

董事並不知悉因股東持有本公司上市證券而可由股東享有的任何稅務減免及豁免。倘任何股東不能確定購買、持有、出售、處理或行使有關股份的任何權利的稅務影響，彼等應諮詢專家。

銀行及其他借款

本公司截至2025年12月31日止年度的銀行及其他借款詳情載於綜合財務報表附註21。

獲准許彌償條文

根據組織章程細則第44條，董事及其他高級人員應從本公司的資產中獲得彌償，以彌償其或其中任何人士在履行其職責時的任何作為或不作為可能產生的任何責任、行動、訴訟、索賠、索求、支出、損失或費用(包括法律費用)(由於其自身的實際欺詐或故意違反而產生的責任(如有)除外)。

於報告期內，本公司已投保董事責任險，以保護本公司董事免受因其實際或被指控的不當行為而造成的任何潛在損失。

公眾持股量的充足性

根據本公司可公開獲得的資料及董事所知，截至2025年12月31日止整個年度及本年報日期，本公司已發行股份總數(不包括庫存股)中有36.96%由公眾人士持有。本公司其餘股權的詳情載於本年報「主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉」一段。

於2025年12月31日，本公司已發行普通股為1,318,466,823股。股本詳情載於財務報表附註24。

審計委員會

截至本年度報告日期，審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即陳學良先生、劉爽女士及郭衛博士。陳學良先生為審計委員會主席，擁有上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格。審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績，並已建議董事會就此作出批准。

審計委員會已連同本公司管理層就本集團採納的會計原則及政策以及本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表進行審閱。審計委員會認為，本集團的年度業績符合適用的會計準則及法律法規，而本公司亦已就此作出適當披露。

財務概要

本集團過去四個財政年度的財務業績、資產及負債的概要載於本年度報告第140頁。此概要並不構成經審計綜合財務報表的一部分。

捐贈

截至2025年12月31日止年度，本集團作出慈善捐款合共約人民幣0.6百萬元。

遵守不競爭承諾

如招股章程所披露，本集團控股股東已於2025年6月9日以本公司為受益人訂立不競爭承諾（「**不競爭承諾**」）。

根據不競爭承諾，各控股股東已承諾，於有關期間（定義見招股章程）內，彼等將不會及將促使其各自的緊密聯繫人及／或彼等所控制的公司（本集團除外），不會直接或間接，於與本集團現時及不時在中國及本集團經營任何業務及／或本集團任何成員公司現時及不時經營上述業務的任何其他國家或司法權區從事的業務構成或可能構成直接或間接競爭的任何業務中擁有權益或參與或從事或進行或涉及或收購或持有該等業務的任何權利或權益。有關不競爭承諾的詳情，請參閱招股章程「與控股股東的關係－不競爭承諾」一節。

彼等各自已向本公司作出書面確認，彼等於截至2025年12月31日止年度已遵守不競爭承諾，以供於本年度報告披露。截至2025年12月31日，概無獲彼等告知任何新商機。

獨立非執行董事已檢討不競爭承諾的實施狀況，並認為於截至2025年12月31日止年度不競爭承諾一直獲遵守。

企業管治

本集團的企業管治詳情載於本年度報告「企業管治報告」一節。

首次公開發售後購股權計劃

於2023年8月8日，首次公開發售後購股權計劃根據股東通過的書面決議案獲得條件批准及採納，其後於2025年6月9日進行修訂。首次公開發售後購股權計劃自2025年6月23日起生效，為期10年。該購股權計劃的剩餘有效期約為九年零兩個月。首次公開發售後購股權計劃是根據上市規則第17章編製的股份激勵計劃。首次公開發售後購股權計劃的主要條款概述如下：

董事會報告

首次公開發售後購股權計劃旨在(i)激勵合資格參與者為本集團的利益而提高其表現效率；及(ii)吸引及挽留其貢獻乃對或將會對本集團的長遠發展有利的合資格參與者。

董事會可酌情要約向合資格參與者(包括本公司或其任何附屬公司的任何董事及僱員(包括根據首次公開發售後購股權計劃獲授購股權作為與本公司及／或其任何附屬公司訂立僱傭合約的激勵的人士))授出購股權，以按根據首次公開發售後購股權計劃的規則釐定的行使價認購董事會可能釐定的有關數目的新股份。

根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他股份計劃可能授出的購股權及獎勵所涉及的股份數目上限合共不得超過本公司股本中的98,130,435股普通股，即合共不得超過緊隨全球發售完成後已發行股份總數的10%(即131,846,682股股份)(「計劃上限」)。本公司可向相關承授人發行新股份，以於根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權獲行使後履行獎勵。

在任何12個月期間內，向任何一名合資格參與者已授出及將予授出的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)獲行使時所發行及將予發行的股份總數，不得超過不時已發行股份的1%。

任何特定購股權的認購價，為董事會於授出相關購股權時可全權酌情釐定的價格(並須於載有授出購股權要約的信函中列明)，惟認購價不得低於以下各項中的最高者：(a)要約日期聯交所每日報價表所列股份的收市價；及(b)緊接要約日期前五個營業日聯交所每日報價表所列股份的平均收市價。認購價亦須根據股份的排名作出調整。

待股東根據相關上市規則於股東大會上批准後，計劃上限可不時於股東大會上由股東藉普通決議案予以更新。自股東批准上一次更新的日期起(或自首次公開發售後購股權計劃生效日期(即上市日期)起)計任何三年期間內進行的任何更新均必須由股東在若干條文的規限下作出批准。

截至2025年12月31日及直至本年報日期，概無購股權根據首次公開發售後購股權計劃授出、同意授出、行使、註銷或失效，因此，根據計劃上限可供授出的購股權總數為131,846,682股股份，佔已發行股份10%。

於報告期內，概無任何購股權根據首次公開發售後購股權計劃獲授出。因此，就根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權可能發行的股份數目(除以截至2025年12月31日的股份(不包括庫存股份(如有))的加權平均數)為零。

由於自首次公開發售後購股權計劃獲採納起概無授出或同意授出購股權，(i)截至2025年12月31日概無首次公開發售後購股權計劃項下的購股權尚未獲行使；及(ii)於報告期內概無任何購股權根據首次公開發售後購股權計劃獲行使、歸屬、註銷或失效。

受限於及根據首次公開發售後購股權計劃的條文及上市規則，董事會有權(但並非一定)於首次公開發售後購股權計劃期間內任何營業日隨時提出向任何董事會全權酌情選擇的合資格參與者及在其認為合適的條件下(包括但不限於歸屬期及／或任何業績目標)授出購股權的要約。

購股權可於購股權被視為已授出並獲接納當日後及自該日起計十年屆滿前隨時根據首次公開發售後購股權計劃的條款予以行使。可行使購股權的期間將由董事會全權酌情釐定，惟購股權授出超過十年後不得行使。購股權於上市日期起計超過十年後不得授出。除非本公司經由股東大會或董事會提前終止，否則首次公開發售後購股權計劃自上市日期起計十年期間生效及有效。

致謝

本人謹此代表董事會就醫療專業人士、患者及業務夥伴對本公司的信任、員工及管理團隊的勤勉、奉獻、忠誠及誠信以及股東的持續支持致以衷心感謝。

承董事會命
佰澤醫療集團
陳昊陽博士
董事長兼執行董事

香港，2026年3月31日

企業管治報告

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)欣然向本公司股東(「股東」)報告本公司截至2025年12月31日止年度的企業管治情況。

企業管治文化及價值

本公司致力確保以崇高的商業道德標準營運業務，反映本公司堅信為達致其長遠目標，必須以誠信、透明和負責的態度行事。本公司相信此舉長遠可為股東取得最大回報，而僱員、業務夥伴及其營運業務的社區亦可受惠。

企業管治是董事會指導本集團管理層處理集團事務以確保達致其目標的過程。董事會致力維持及建立穩健的企業管治常規，旨在確保：

- 為股東帶來滿意及可持續的回報；
- 保障與本公司有業務往來者的利益；
- 了解並適當地管理整體業務風險；
- 提供令顧客滿意的高質素產品與服務；及
- 維持崇高的商業道德標準。

企業管治常規

董事會致力於達致高水平的企業管治標準。

董事會相信，高水平的企業管治標準為本公司提供框架以保障股東權益、提升企業價值、制訂其業務策略及政策，以及對提高其透明度和問責制至關重要。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規的基礎。

董事會認為，自上市日期至本報告日期，本公司已遵守企業管治守則第二部分所載的所有適用守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為本集團有關董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認，彼自上市日期至2025年12月31日期間一直遵守標準守則所載的規定標準。

董事會

本公司由有效董事會領導，而董事會履行其領導及監控責任，通過指導及監督本公司事務，共同負責促進本公司的成功。董事客觀作出符合本公司最佳利益的決策。

董事會擁有適合本公司業務要求的技能、經驗及視角多元化的平衡，並定期檢討董事為履行其對本公司之職責而須作出的貢獻，以及董事是否投入足夠時間履行與其角色及董事會職責相稱的責任。董事會由執行董事及獨立非執行董事均組成，以使董事會具有穩健的獨立元素，能夠有效地作出獨立判斷。

董事會組成

於有關期間及直至本年報日期，董事會由以下成員組成：

執行董事

趙永凱先生
徐旭女士
陳昊陽博士
盧繼忠先生
馮宇先生

獨立非執行董事

陳學良先生
劉爽女士
郭衛博士

董事的履歷資料(包括董事會成員之間的關係)載於本年報「董事履歷」一節。

各董事確認，其(i)已於2023年10月31日獲得上市規則第3.09D條所述法律意見，及(ii)了解上市規則所載其作為上市發行人董事的義務。

據本公司所知，概無董事與任何其他董事或任何主要行政人員有任何個人關係(包括財務、業務、家族或其他重大或相關關係)。

董事會會議及董事出席記錄

根據企業管治守則的守則條文第C.5.1條，董事會定期會議每年應至少舉行四次，並由過半數董事親身或透過電子通訊方式積極參與。由於股份僅於2025年6月23日上市，守則條文第C.5.1條在整個年度內對本公司不適用。自上市日期至2025年12月31日，董事會舉行了三次會議。

自2026年1月1日起，董事會將按照企業管治守則的要求，定期舉行會議，每年至少舉行四次會議，大約每季一次。

本公司採納定期舉行董事會會議的慣例，每年至少舉行四次會議（親身或透過電子通訊方式），大約每季一次。董事可親身或透過電子通訊方式參與會議。所有董事在定期董事會會議前均獲得不少於14天的通知。就其他董事會及董事委員會會議而言，將會發出合理通知。

議程及隨附的會議文件將於會議日期前至少三個工作日（或成員可能同意的其他期間）完整送達所有董事或相關委員會成員。董事獲准在議程草案中納入其希望於會議上討論及決議的任何其他事項。

各董事會及董事委員會會議的會議記錄會充分詳細地記錄所考慮的事項及作出的決定，包括董事或相關委員會成員的任何疑慮或意見或表達的異議觀點。會議記錄的最終定稿，將於隨後舉行的董事會或董事委員會會議確認該等記錄之前，傳閱予全體董事或委員會成員參閱。董事或委員會成員可在會議記錄提請確認前要求澄清或提出意見。待董事或委員會成員確認後，會議記錄將由會議主席簽署，作為會議議事程序的正确記錄，並由本公司會計部保存，任何董事或委員會成員在發出合理通知後，可於任何合理時間查閱。

下文載列自上市日期至2025年12月31日期間董事出席董事會會議的記錄摘要：

董事姓名	出席人數／會議次數				
	董事會	審計委員會	薪酬委員會	提名委員會	股東週年大會
執行董事					
陳昊陽博士	3/3	不適用	不適用	不適用	不適用
趙永凱先生	3/3	不適用	1/1	1/1	不適用
徐旭女士	3/3	不適用	不適用	不適用	不適用
盧繼忠先生	3/3	不適用	不適用	不適用	不適用
馮宇先生	3/3	不適用	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事					
陳學良先生	3/3	3/3	1/1	1/1	不適用
劉爽女士	3/3	3/3	1/1	1/1	不適用
郭衛博士	3/3	3/3	不適用	不適用	不適用

董事會及管理層的職責、問責及貢獻

董事會負責領導及監控本公司，及共同負責指導及監管本公司事務。

董事會直接及間接通過其委員會領導管理層並提供指引，包括制定策略及監督其執行、監督本集團的營運及財務表現，並確保建立健全的內部控制及風險管理系統。

所有董事，包括獨立非執行董事，均為董事會帶來廣泛且寶貴的商業經驗、專業知識及技能，使其能夠高效及有效運作。獨立非執行董事負責確保本公司達到高標準的監管申報，並在董事會中提供平衡，以就企業行動及營運提出有效的獨立判斷。

為履行對本公司的職責，所有董事均可全面及時查閱本公司的所有資料，並可應要求在適當情況下尋求獨立的專業意見，費用由本公司承擔。

董事須向本公司披露其所擔任的其他職位的詳情。

董事會保留所有有關本公司政策事項、戰略及預算、內部控制及風險管理、重大交易(尤其是可能涉及利益衝突的交易)、財務資料、董事任命以及其他重大經營事項的所有重大事項的決策權。管理層則負責執行董事會決策、指導及協調本公司的日常營運及管理。

董事及高級管理人員責任保險

本公司已就董事及高級管理人員因公司活動而被提起任何法律訴訟的責任，安排適當的保險保障。該保險保障將每年進行檢討。

董事長及總裁

自2025年9月26日起，趙永凱先生辭任董事長，陳昊陽博士獲委任為董事長。

自2025年12月29日起，呂超先生獲委任為本公司總裁。

企業管治守則的守則條文第C.2.1條規定，董事長與總裁的角色應有區分，並不應由同一人兼任。董事長及總裁的職位分別由陳昊陽博士及呂超先生擔任，因此本公司已遵守守則條文第C.2.1條。董事長與總裁之間的職責分工已明確劃分。

獨立非執行董事

自上市日期至本報告日期，董事會一直符合上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會三分之一)且其中一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的要求。本公司亦遵守上市規則第3.10A條有關委任佔董事會人數至少三分之一的獨立非執行董事。

企業管治報告

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載的獨立性指引就其獨立性發出的書面年度確認。本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

董事會獨立性評估

本公司於年內設立了董事會獨立性評估機制，當中載列確保董事會具備強大獨立性的流程及程序，使董事會能夠有效行使獨立判斷，以更佳地保障股東利益。

評估旨在提高董事會的效率，充分發揮優勢，以及確定需要改進或進一步發展的領域。評估流程亦明確了本公司為維持並提升董事會績效而須採取的行動，例如，解決每名董事的個人培訓及發展需求。

根據董事會獨立性評估機制，董事會將對其獨立性進行年度審查。董事會獨立性評估報告將提交給董事會，再由董事會集體討論評估結果及改進行動計劃(如適用)。

截至本報告日期，所有董事均已個別完成獨立性評估。董事會獨立性評估報告已提交董事會，評估結果令人滿意。

截至本報告日期，董事會已檢討董事會獨立性評估機制的實施情況及成效，結果令人滿意。

委任及重選董事

非執行董事(包括獨立非執行董事)的指定任期為三年，並於當時現有任期屆滿後可續任。

董事的委任、重選及罷免程序及流程載於本公司的組織章程細則及提名政策。提名委員會負責檢討董事會組成、評估獨立非執行董事的獨立性，並就董事的委任或重選以及董事的繼任計劃向董事會作出推薦建議。

根據組織章程細則第26.4條，在每次股東週年大會上，當時三分之一的董事(或倘其人數並非三的倍數，則按最接近但不少於三分之一的人數)須輪值退任，惟每名董事須至少每三年輪值退任一次。組織章程細則第26.3條亦規定，任何由董事會委任以填補臨時空缺的董事，須於其獲委任後的首次股東週年大會上由股東重選連任，而任何由董事會委任為新增董事的董事，須於其後的下屆股東週年大會上重選連任。陳昊陽博士、徐旭女士、盧繼忠先生、馮宇先生、陳學良先生及劉爽女士須於股東週年大會上輪值退任及重選連任。退任董事符合資格重選連任。

董事之持續專業發展

董事須了解監管發展及變動，以有效履行其職責，並確保其對董事會的貢獻仍具備充分資訊及相關性。

每名新委任董事已於履新時接受正式而全面之迎新簡介，確保適切了解本公司之業務及運作，以及全面認知董事根據上市規則及相關法定規定所承擔之責任及義務。

根據企業管治守則所載的適用守則條文，所有董事應參與適當的持續專業發展，以發展及更新其知識及技能。此舉旨在確保其對董事會的貢獻仍具備充分資訊及相關性。截至2025年12月31日止年度及上市前，所有董事已透過參加培訓課程或外部研討會參與持續專業發展，以發展及更新其對董事會作出貢獻的知識及技能。

鼓勵所有董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。

截至2025年12月31日止年度，董事的培訓記錄概述如下：

董事	培訓類型 ^{附註}
執行董事	
趙永凱先生	*A
徐旭女士	*A
陳昊陽博士	*A
盧繼忠先生	*A
馮宇先生	*A
獨立非執行董事	
陳學良先生	*A
劉爽女士	*A
郭衛博士	*A

附註：

培訓類型

- A: 參加培訓課程，包括但不限於簡報、研討會、會議及講習班
- B: 閱讀相關新聞快訊、報紙、期刊、雜誌及相關出版物
- C: 閱讀有關不同主題的文件，包括董事職責、須予公佈及關連交易、利益衝突以及《企業管治守則》下的最新規定

企業管治報告

董事委員會

董事會已設立三個委員會，即審計委員會、薪酬委員會及提名委員會(統稱「**董事委員會**」)，以監督本公司事務的特定範疇。本公司所有董事委員會均設有具體的書面職權範圍，清楚列明其權力及職責。董事委員會的職權範圍已登載於本公司網站及聯交所網站，並可應股東要求提供。

各董事委員會的主席及成員名單載於第2頁的「公司資料」。

審計委員會

審計委員會由三名成員組成，即陳學良先生(獨立非執行董事)、劉爽女士(獨立非執行董事)及郭衛博士(獨立非執行董事)。陳學良先生為審計委員會主席，彼具備上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業經驗。

審計委員會的職權範圍不遜於企業管治守則所載的條款。審計委員會的主要職責是協助董事會審閱財務業績及報告流程、風險管理及內部控制系統、內部審計職能的有效性、審計範圍及外聘核數師的委任，以及讓本公司僱員能就本公司財務報告、內部控制或其他事宜中可能出現的不當行為提出疑慮的安排。

審計委員會已與本公司管理層一同審閱本集團採納的會計原則及政策，並討論內部控制及財務報告事宜，包括審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表及年度業績。

自上市日期至2025年12月31日期間，審計委員會舉行了三次會議，以(其中包括)審閱本公司截至2025年6月30日止六個月的未經審計綜合中期業績，並確認已遵守適用的會計原則、準則及要求，且已作出充分披露。審計委員會亦已審閱及討論本公司的風險管理及內部控制措施及系統、財務報告以及核數師的委任。董事會並無偏離審計委員會就遴選、委任、辭任或罷免核數師所作出的任何推薦建議。

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，即劉爽女士(獨立非執行董事)、陳學良先生(獨立非執行董事)及陳昊陽博士(執行董事，於2025年9月26日獲委任)。自2025年9月26日起趙永凱先生已不再擔任薪酬委員會成員。劉爽女士為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的職權範圍不遜於企業管治守則所載的條款。薪酬委員會的主要職責是審閱個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇、全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並就此向董事會作出推薦建議，以及為制定該等薪酬政策及架構建立透明程序，以確保董事或其任何聯繫人不會參與決定其自身的薪酬，並評估執行董事的表現。

自上市日期至2025年12月31日期間，薪酬委員會舉行了一次會議，會上薪酬委員會(其中包括)審閱了本公司的薪酬政策及架構、評估了本公司執行董事及高級管理層的表現、批准了本公司執行董事及高級管理層的服務合約條款以及本公司的其他相關事宜。

年內，高級管理層(不包括董事，其履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層」一節)的薪酬介乎以下區間：

年薪(港元)	人數(附註)
0港元至500,000港元	3
500,001港元至1,000,000港元	2

附註：截至2025年12月31日止年度，本公司高級管理層包含5名成員，其中姜錚博士已自2025年12月29日起辭任本公司高級管理層的成員。

本公司的薪酬政策旨在確保向僱員(包括董事及高級管理層)提供的薪酬乃基於其技能、知識、職責及對本公司事務的參與程度而釐定。執行董事的薪酬待遇亦參考本公司的表現及盈利能力、當前市況以及各執行董事的表現或貢獻而釐定。執行董事的薪酬包括基本薪金、退休金、績效/酌情花紅及/或股份激勵。獨立非執行董事的薪酬政策旨在確保獨立非執行董事因其對本公司事務投入的努力及時間(包括參與董事委員會)而獲得充分補償。獨立非執行董事的薪酬主要包括董事袍金，該袍金由董事會根據其職責及責任釐定。個別董事及高級管理層並無參與決定其自身的薪酬。

薪酬委員會亦就年內新委任的執行董事/獨立非執行董事的服務合約或委任書條款向董事會作出推薦建議。

於報告期內，並無與股份計劃(定義見上市規則第17章)有關的重大事宜須由薪酬委員會審閱或批准。

提名委員會

提名委員會由三名成員組成，即陳昊陽博士(執行董事，於2025年9月26日獲委任)、陳學良先生(獨立非執行董事)及劉爽女士(獨立非執行董事)。自2025年9月26日起趙永凱先生已不再擔任提名委員會主席。陳昊陽博士為提名委員會主席。

企業管治報告

提名委員會的職權範圍不遜於企業管治守則所載的條款。提名委員會的主要職責包括檢討董事會組成、制定及擬訂有關董事提名及委任的相關程序、就董事的委任及繼任規劃向董事會作出推薦建議、檢討董事會多元化政策及董事提名政策，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

於評估董事會組成時，提名委員會會考慮本公司董事會多元化政策載列的各個方面以及有關董事會多元性的因素。提名委員會會討論及協定實現董事會多元化的可計量目標(如必要)，並推薦董事會採納。

在物色及甄選合適的董事人選時，提名委員會將考慮董事提名政策所載的候選人相關準則，該等準則對補充公司戰略及實現董事會多元化(如適用)屬必要，然後再向董事會作出推薦建議。

自上市日期至2025年12月31日期間，提名委員會舉行了一次會議，會上提名委員會(其中包括)評估了獨立非執行董事的獨立性、審閱了擬任董事及高級管理層的背景，以及審閱了董事會的架構、人數、組成及多元化。提名委員會認為董事會維持了適當的多元化觀點平衡，且尚未設定任何可衡量的目標來實施董事會多元化政策。

提名委員會負責檢討董事會的架構、規模及組成以及獨立非執行董事的獨立性，考慮擬於股東週年大會上膺選連任的退任董事的資格，檢討董事會多元化政策及董事提名政策，以及考慮並向董事會推薦委任執行董事／獨立非執行董事。提名委員會認為董事會維持了適當的多元化觀點平衡，且尚未設定任何可衡量的目標來實施董事會多元化政策。

董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策，當中載列實現及維持董事會多元化的目標及方法，以提升董事會的效率。本公司認同並接納多元化董事會帶來的裨益，並視提高董事會層面的多元化為維持本公司競爭優勢的關鍵要素。

根據董事會多元化政策，提名委員會定期檢討董事會的架構、規模及組成，並在適當情況下就董事會的變動提出建議，以補充本公司的企業戰略，並確保董事會維持均衡的多元化構成。在檢討及評估董事會組成時，提名委員會致力於所有層面實現多元化，並將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及區域及行業經驗。

本公司旨在維持與本公司業務增長相關的多元化觀點的適當平衡，並致力確保所有層面(從董事會向下)的招聘及甄選常規均經過適當架構，以考慮多元化的候選人。

董事會將考慮設定可衡量的目標以實施董事會多元化政策，並定期檢討該等目標以確保其適當性，並確定在實現該等目標方面取得的進展。

截至本報告日期，董事會由六名男性董事及兩名女性董事(即徐旭女士及劉爽女士)組成，為董事會帶來了多元化，董事會將繼續維持目前水平。董事會亦具有顯著的多元化特徵，特別是在專業知識及經驗、年齡、文化及種族方面。以下為根據可衡量目標對董事會目前組成的分析：

性別

男性：	6名董事
女性：	2名董事

年齡組別

41–50歲：	2名董事
51–60歲：	4名董事
61–70歲：	2名董事

職位

執行董事：	5名董事
獨立非執行董事：	3名董事

教育背景

醫學	3
工商及經濟	2
法律	2
其他	1

國籍

中國籍：	8名董事
------	------

提名委員會及董事會認為，董事會目前的組成已達到董事會多元化政策所載的目標。

提名委員會將適時檢討董事會多元化政策，以確保其有效性。

性別多元化

本公司重視本集團所有層級的性別多元化。下表載列截至本年報日期本集團僱員隊伍(包括董事會及高級管理層)的性別比例：

	女性	男性
董事會	25.0% (2)	75.0% (6)
高級管理層	31% (8)	69% (18)
其他僱員	73% (1,430)	27% (534)
整體僱員隊伍	72% (1,440)	28% (558)

企業管治報告

本公司重視本集團所有層級的性別多元化。截至本年報日期，在本集團1,998名僱員隊伍中，558名為男性(28%)，1,440名為女性(72%)。董事會認為，本公司已實現僱員隊伍的性別多元化，並認為現階段的性別多元化令人滿意。為繼續實現僱員隊伍的性別多元化，我們致力於在工作環境中創造有利條件，以持續吸引不同性別的僱員加入本集團，從而維持我們作為性別均衡公司的地位。在此過程中，我們可能面臨人力資源市場中特定性別人員的可用性與本集團職位所需的教育、經驗及技能相匹配的挑戰。儘管存在該等挑戰，我們仍致力於維持性別均衡的僱員隊伍。

董事提名政策

董事會已將其甄選及委任董事的職責及權利授予提名委員會。

本公司已採納董事提名政策，其中載列甄選準則及提名程序以及董事會繼任規劃時有關提名及委任本公司董事的考慮因素，旨在確保董事會具備適合本公司的技能、經驗及多元化觀點的平衡，以及董事會的連續性及董事會層面的適當領導。

董事提名政策所載的提名程序如下：

提名程序

- (i) 提名委員會及／或董事會可從不同渠道甄選董事候選人，包括但不限於內部晉升、調任、管理層其他成員的推薦及外部招聘機構。
- (ii) 提名委員會及／或董事會在收到委任新董事的建議及候選人的履歷資料(或相關詳情)後，應根據上文所載的準則評估該候選人，以確定其是否具備董事資格。
- (iii) 倘過程產生一名或多名理想候選人，提名委員會及／或董事會應根據本公司的需要及對各候選人(如適用)的背景查核，按優先順序對其進行排序。
- (iv) 提名委員會其後應向董事會推薦合適的候選人(如適用)出任董事。
- (v) 就股東提名於本公司股東大會上參選董事的任何人士而言，提名委員會及／或董事會應根據上文所載的準則評估該候選人，以確定其是否具備董事資格。

在適當情況下，提名委員會及／或董事會應就建議於股東大會上選舉董事向股東作出推薦建議。

於股東大會上重選董事

- (i) 提名委員會及／或董事會應審閱退任董事對本公司的整體貢獻及服務，以及其在董事會內的參與程度及表現。
- (ii) 提名委員會及／或董事會亦應審閱及確定退任董事是否繼續符合上文所載的準則。
- (iii) 提名委員會及／或董事會其後應就建議於股東大會上重選董事向股東作出推薦建議。

倘董事會擬於股東大會上提呈決議案以選舉或重選候選人為董事，則相關候選人的資料將根據上市規則及／或適用法律法規，在致股東的通函及／或隨附相關股東大會通告的說明函件中披露。

董事提名政策載列評估建議候選人的合適性及對董事會的潛在貢獻的因素，包括但不限於下列各項：

- 品格及誠信；
- 資格，包括與本公司業務及企業策略相關的專業資格、技能、知識及經驗；
- 各方面的多元化，包括但不限於性別、年齡(18歲或以上)、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年資；
- 根據上市規則對董事會獨立非執行董事的要求及建議的獨立非執行董事的獨立性；及
- 對履行本公司董事會及／或董事委員會成員職責的可用時間及相關興趣的承擔。

於本年報日期，董事會組成維持不變。

提名委員會將於適當時檢討董事提名政策，以確保其有效性。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則守則條文第A.2.1條所載職能。

自上市日期起至本報告日期止，董事會已審閱本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司遵守法律及監管規定的政策及常規、標準守則的遵守情況，以及本公司遵守企業管治守則的情況及本企業管治報告內的披露。

企業管治報告

風險管理及內部控制

董事會確認其負責風險管理及內部控制系統，並檢討其有效性。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，並且只能就重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

董事會對評估及釐定為實現本公司策略目標而願意承擔的風險的性質及程度，以及建立及維持適當有效的風險管理及內部控制系統負有整體責任。

審計委員會協助董事會領導管理層，並監督其風險管理及內部控制系統的設計、實施及監控。

本公司已制定及採納多項風險管理程序及指引，並訂明權限，供主要業務流程及職能部門(包括項目管理、銷售及租賃、財務報告、人力資源及資訊科技)實施。

本公司的風險管理及內部控制系統乃根據以下原則、特點及程序制定：

風險管理

我們已採納一套綜合風險管理政策，其中載列風險管理框架，以持續識別、評估、評價及監控與我們策略目標相關的主要風險。審計委員會及最終董事監督我們風險管理政策的實施。管理層識別的風險將根據可能性及影響進行分析，並由我們妥善跟進及緩解，並向董事報告。

- 我們的治理委員會由高級管理層及職能部門負責人組成，將監督及管理與我們業務營運相關的整體風險，包括(i)審閱及批准我們的風險管理政策，以確保其與我們的企業目標一致；(ii)審閱及批准我們的企業風險承受能力；(iii)監控與我們業務營運相關的最重大風險及我們管理層對該等風險的處理；(iv)根據我們的企業風險承受能力審閱我們的企業風險；及(v)監控及確保我們的風險管理框架在本公司內得到適當應用。
- 我們的總裁負責(i)制定及更新我們的風險管理政策及目標；(ii)審閱及批准本公司的重大風險管理事宜；(iii)頒佈風險管理措施；(iv)就我們的風險管理方法向本公司的相關部門提供指導；(v)審閱相關部門就主要風險的報告並提供反饋；(vi)監督相關部門實施我們的風險管理措施；(vii)確保本公司已建立適當的架構、流程及能力；及(viii)就我們的重大風險向董事報告。

- 本公司的相關部門，包括但不限於財務部、法律合規部及人力資源部，負責實施我們的風險管理政策及執行我們的日常風險管理常規。為在本公司內規範風險管理並設定共同的透明度及風險管理績效水平，相關部門將(i)收集與其營運或職能相關的風險資料；(ii)進行風險評估，包括識別、排序、計量及分類所有可能影響其目標的主要風險；(iii)每年編製風險管理報告供我們的總裁審閱；(iv)持續監控與其營運或職能相關的主要風險；(v)在必要時實施適當的風險應對措施；及(vi)制定及維持適當的機制以促進我們風險管理框架的應用。

內部控制

下文概述我們已實施或計劃實施的內部控制政策、措施及程序：

- 我們已就業務營運的各個方面(例如合約管理政策、風險管理及知識產權保護)採納多項措施及程序。我們定期為僱員提供有關該等措施及程序的培訓，作為僱員培訓計劃的一部分。此外，我們監控該等措施及程序的實施情況。
- 董事(負責監察本公司的企業管治)在法律顧問的協助下，亦將於上市後定期審閱我們對所有相關法律法規的合規情況。
- 我們已成立審計委員會，自上市起生效，該委員會(i)就外聘核數師的委任及罷免向董事作出推薦建議；及(ii)審閱財務報表並就財務申報提供意見，以及監督本公司的內部控制程序。
- 我們在僱員中維持嚴格的反貪腐政策，因此相信我們受中國政府為糾正製藥行業腐敗行為而日益嚴格的措施的影響將較小。我們嚴格禁止在我們的任何業務營運中進行賄賂或其他不當付款。此禁令適用於世界任何地方的所有業務活動，無論涉及政府官員還是醫護專業人員。此政策禁止的不當付款包括賄賂、回扣、過度饋贈或款待，或為獲得不正當商業優勢而作出或提供的任何其他付款。我們保存準確的賬簿及記錄，合理詳細地反映交易及資產處置。對虛假發票或異常、過度或描述不足的開支付款的要求將被拒絕並立即報告。我們的賬簿及記錄中絕不接受具誤導性、不完整或虛假的記項。我們亦將確保任何未來的商業化團隊人員遵守適用的法律要求，包括限制將藥物推廣用於未經批准的用途或患者群體，以及對行業贊助的科學及教育活動的限制。

企業管治報告

- 我們已制定程序以保護持份者(包括但不限於僱員及醫護專業人員)個人資料的機密性。一般而言，我們無法查閱患者的個人資料。我們維持相關政策，要求我們的僱員接受有關收集、處理及保護個人資料的培訓，並要求我們的合同研究組織(CRO)制定數據保護措施，並在與我們訂立的協議中加入相關條款，規定其負責保護其擁有的數據。根據臨床試驗規範(GCP)及相關法規，臨床試驗數據的查閱僅限於授權人員。此外，我們要求參與臨床試驗的外部各方及內部僱員遵守保密要求。數據僅可用於患者同意且與同意書一致的預期用途，未經患者同意，不得將數據用於同意書範圍以外的任何用途。
- 我們已委聘數家中國律師事務所就中國法律法規向我們提供意見並使我們了解最新情況。我們將繼續在必要時及/或由任何適當的認可機構不時安排由外部法律顧問提供各種培訓，以向董事、高級管理層及相關僱員更新最新的中國法律法規。
- 董事認為，合規為我們創造可持續價值，並致力於在我們所有僱員中培養合規文化。為確保此合規文化融入日常工作流程並為整個組織的個人行為設定期望，我們定期進行內部合規檢查及審查，在內部實行嚴格的問責制，並進行合規培訓。

所有部門均已定期進行內部控制評估，以識別可能影響本集團業務的風險以及各個方面，包括主要營運及財務流程、法規合規及資訊安全。各部門已每年進行自我評估，以確認監控政策獲妥善執行。

管理層與部門主管協調，評估風險發生的可能性，提供處理計劃，監控風險管理進度，並就所有發現及系統的有效性向審計委員會及董事會報告。

管理層已就報告期間風險管理及內部控制系統的有效性向董事會及審計委員會確認。

本集團並無設立內部審計職能。於報告期內，董事會已檢討本集團內部控制系統的有效性，並無發現重大問題，惟審計委員會已識別有待改善之處，並已採取適當措施。此外，鑑於本集團業務的規模、性質及複雜程度，董事會目前認為本集團暫無需要設立內部審計職能。有關情況將不時檢討。

董事會在審計委員會以及管理層報告及內部審計結果的支持下，已對報告期間的風險管理及內部控制系統(包括財務、營運及合規控制)進行年度檢討，並認為該等系統有效及足夠完備。年度檢討亦涵蓋財務報告及內部審計職能以及僱員資格、經驗及相關資源。

舉報政策

本公司已制定舉報政策，讓本公司僱員及與本公司有業務往來的人士可以保密及匿名方式，就任何與本公司有關的事宜中可能出現的不當行為向審計委員會提出疑慮。舉報政策已登載於本公司網站。

反貪腐政策

本公司亦已制定反貪腐政策，以防範公司內部的貪污及賄賂行為。本公司設有內部舉報渠道，開放予本公司僱員舉報任何疑似貪污及賄賂行為。僱員亦可向內部反貪腐部門／內部審計職能作出匿名舉報，該部門負責調查所報告的事件並採取適當措施。本公司持續進行反貪腐及反賄賂活動，以培養誠信文化，並積極組織反貪腐培訓及審查，以確保反貪腐及反賄賂的成效。反貪腐政策已登載於本公司網站。

本公司已制定披露政策，為本公司董事、高級管理層及相關僱員處理機密資料、監控資訊披露及回應查詢提供一般指引。本公司已實施相關控制程序，以確保嚴禁未經授權查閱及使用內幕消息。

董事有關財務報表的責任

董事會負責對年度及中期報告、內幕消息公告以及上市規則及其他監管規定所要求的其他披露，作出平衡、清晰及易於理解的評估。管理層已向董事會提供必要的解釋及資料，以使董事會能夠對提呈董事會批准的集團財務資料及狀況作出知情評估。

董事已確認其負責編製本集團截至2025年12月31日止年度的財務報表。

董事並不知悉任何與可能對本公司持續經營能力產生重大疑問的事件或情況相關的重大不確定性。

董事已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製財務報表。除採納經修訂準則、準則修訂及詮釋外，亦已採用及一貫應用適當的會計政策。

本公司外聘核數師就彼等對財務報表的報告責任作出的聲明載於本年報的獨立核數師報告。

企業管治報告

核數師酬金

就截至2025年12月31日止年度，就審計服務及非審計服務已付及應付本公司外聘核數師的酬金載列如下：

服務類別	已付／應付費用 人民幣千元
審計服務	2,480
非審計服務包括：年度稅務申報	90
總計	2,570

聯席公司秘書

姚樂先生及方希琳女士為本公司聯席公司秘書。有關彼等各自的履歷，請參閱本年報「董事及高級管理層」一節。

方希琳女士為卓佳專業商務有限公司(Vistra Group成員)公司秘書部經理，獲委任為本公司聯席公司秘書之一。方希琳女士與本公司之間的主要聯絡人為姚樂先生。於報告期間，方希琳女士及姚樂先生均已遵守香港上市規則第3.29條，參加不少於15小時的相關專業培訓。

所有董事均可就企業管治及董事會常規及事宜諮詢公司秘書的意見及服務。

股東權利

召開股東特別大會及於股東大會提呈建議

根據本公司組織章程細則第17條，董事會可於其認為合適時召開股東特別大會。於送達要求當日持有不少於本公司股本中附帶每股一票表決權的十分之一表決權的任何一名或多名股東，有權隨時透過向本公司於香港的主要辦事處(或倘本公司不再設有該主要辦事處，則向註冊辦事處)遞交經提請人簽署的書面要求，要求董事會召開股東特別大會以處理該要求中指定的任何事務及／或將決議案加入會議議程(如有)。倘董事會未能於送達要求之日起21天內正式召開將於其後21天內舉行的會議，則提請人可自行在同一地點(即主要會議地點)召開實體會議，而因董事會未能召開會議致使提請人產生的所有合理開支應由本公司向彼等償付。

股東應遵循組織章程細則所載召開股東大會的要求及程序。

為於本公司股東大會上提呈建議，股東應將其建議的書面通知連同其詳細聯絡資料送達本公司於香港的主要營業地點，地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1919室。

有關要求將與本公司香港股份過戶登記分處核實，待彼等確認該要求恰當及符合程序後，董事會將被要求將該建議納入股東大會的議程。

向董事會提出查詢

就向董事會提出任何查詢，股東可向本公司寄發書面查詢。本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。

股東亦可在本公司股東大會上向董事會提出查詢。此外，股東如對其持股及收取股息的權利有任何查詢，可聯絡本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司。

聯絡詳情

股東可將上述查詢或要求寄往以下地址：

地址： 香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1919室
(董事會收)
電郵： yaole@bayzedhealthcare.com

為免生疑問，股東必須將經正式簽署的書面要求、通知或聲明或查詢(視情況而定)的正本交存及寄發至上述地址，並提供其全名、聯絡詳情及身份證明，方可生效。股東資料可能須按法律規定予以披露。

與股東及投資者溝通

本公司認為，與股東維持有效溝通對加強投資者關係及投資者對本集團業務表現和策略的認知至關重要。本公司致力於與股東保持持續對話，尤其是透過股東週年大會及其他股東大會。於股東週年大會上，董事(或其委派代表(如適用))會與股東會面並解答其查詢。

為保障股東利益及權利，對於實質上獨立的每個事項(包括選舉個別董事)，應在股東大會上提呈單獨的決議案。根據上市規則，股東大會上提呈的所有決議案將以投票方式表決，投票結果將於每次股東大會後在本公司及聯交所網站上公佈。

股東通訊政策

本公司已制定股東通訊政策。該政策旨在促進與股東及其他持份者的有效溝通，鼓勵股東積極與本公司互動，並使股東能夠有效行使其作為股東的權利。董事會已審閱股東通訊政策的實施及有效性，鑑於溝通渠道已妥善實施，結果令人滿意。

本公司已建立多個渠道，以維持與其股東的持續對話，具體如下：

(a) 公司通訊

「公司通訊」按上市規則定義，指本公司發佈或將予發佈以供其任何證券持有人參照或採取行動的任何文件，包括但不限於本公司的下列文件：(a)董事報告、年度賬目連同核數師報告副本以及(如適用)其財務摘要報告；(b)中期報告及(如適用)中期摘要報告；(c)會議通告；(d)上市文件；(e)通函；及(f)代表委任表格。本公司的公司通訊將按上市規則的要求及時刊載於聯交所網站(www.hkex.com.hk)。公司通訊將按上市規則的要求，及時以中英文版本或(如獲准)以單一語言版本提供予股東及本公司證券的非登記持有人。股東及本公司證券的非登記持有人有權選擇公司通訊的語言(英文或中文)或接收方式(印刷本或電子方式)。

(b) 根據上市規則的公告及其他文件

本公司將根據上市規則，及時在聯交所網站上刊載公告(有關內幕消息、企業行動及交易等)及其他文件(例如組織章程大綱及細則)。

(c) 公司網站

任何在聯交所網站上刊載的本公司資料或文件亦將在本公司網站(www.bayzedhealthcare.com)上刊發。有關本公司業務發展、目標及策略、企業管治及風險管理的其他公司資料亦將在本公司網站上提供。

(d) 股東大會

本公司的股東週年大會及其他股東大會是本公司與其股東溝通的主要平台。本公司將根據上市規則，及時向股東提供有關股東大會提呈決議案的相關資料。所提供資料應合理必要，以使股東能夠就提呈的決議案作出知情決定。鼓勵股東親身出席股東大會，或倘彼等無法出席會議，則委任代表代其出席及於會上投票。在適當或需要時，董事長及其他董事會成員、董事委員會主席或其代表以及外聘核數師應出席本公司股東大會，以回答股東的提問(如有)。獨立董事委員會主席(如有)亦應出席任何批准關連交易或任何其他須經獨立股東批准的交易之股東大會，以回答問題。

(e) 股東查詢

有關股權的查詢

股東應將其有關股權的查詢直接向本公司股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司提出，致電其熱線(852) 2980 1333，或親臨其公眾櫃檯，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

向董事會及本公司提出的有關企業管治或其他事宜的查詢

本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。股東可透過電郵：yaole@bayzedhealthcare.com或郵寄至香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1919室向董事會提出任何查詢。

(f) 其他投資者關係溝通平台

將定期／按要求舉辦投資者／分析師簡報會、路演(國內及國際)、媒體採訪、投資者營銷活動及專業行業論壇等。

公司組織章程文件

自上市日期起及截至本報告日期，本公司的組織章程文件並無變動。

股息政策

本公司已採納有關派付股息的股息政策。本公司並無任何預先釐定的股息派發比率。視乎本公司及本集團的財務狀況以及股息政策所載的條件及因素，董事會可在財政年度內建議及／或宣派股息，而任何財政年度的末期股息將須經股東批准。董事會已決議不宣派截至2025年12月31日止年度的任何末期股息。於本年報日期，並無訂立任何安排以使股東能夠放棄或同意放棄任何股息(包括未來股息)。

獨立核數師報告



致佰澤醫療集團之獨立核數師報告
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

意見

本核數師已審計列載於第86至139頁的佰澤醫療集團(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表以及附註，包括重要會計政策資料及其他解釋資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則真實而中肯地反映了 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的「專業會計師道德守則」(「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的規定，我們獨立於 貴集團，並已根據守則履行其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期間綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的，因此我們不會對該等事項提供單獨的意見。

商譽減值評估

請參閱綜合財務報表附註14及附註2(e)的會計政策。

關鍵審計事項

我們審計過程如何處理該事項

於2025年12月31日，貴集團錄得與業務收購相關的商譽人民幣643百萬元，佔貴集團綜合資產的25%。

商譽已分配至各自的現金產生單位。管理層至少每年對已分配商譽的現金產生單位進行減值測試，方式為比較該現金產生單位的賬面值與其可收回金額（即使用價值與公允價值減出售成本兩者中的較高者）。

現金產生單位的可收回金額由管理層根據現金產生單位的使用價值，採用折現現金流量預測釐定。折現現金流量預測的主要假設包括收入增長率及折現率。當可收回金額低於相關現金產生單位的賬面值時，即確認減值虧損。

由於釐定估計現金產生單位使用價值時所採用的主要假設需要高度判斷，我們將商譽減值評估識別為關鍵審計事項。該等假設的釐定可能受到管理層偏向的影響。

我們就商譽減值評估執行的審計程序包括以下各項：

- 了解及評估管理層就商譽減值評估的主要內部控制的設計及實施情況；
- 參照現行會計準則的要求，評估管理層對現金產生單位的識別以及資產及負債分配至各現金產生單位的情況；
- 將本年度現金產生單位的實際表現與管理層過往年度編製的預測進行比較，並就所識別的任何重大差異向管理層作出查詢；以及考慮是否存在任何管理層偏向的跡象；
- 在內部估值專家的協助下，以抽樣方式參照現行會計準則的要求評估管理層在編製折現現金流量預測時所採用的方法是否恰當，並通過與可比公司及外部市場數據（如有）進行基準比較，評估折現現金流量預測中所採用折現率的合理性；

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

商譽減值評估(續)

請參閱綜合財務報表附註14及附註2(e)的會計政策。

關鍵審計事項

我們審計過程如何處理該事項

- 通過與現金產生單位的過往財務表現及董事會批准的管理層預算進行比較，評估折現現金流量預測中所採用的主要假設的合理性；
- 評估管理層就折現現金流量預測中所採用的主要假設編製的敏感度分析，並考慮管理層偏向的可能性；及
- 參照現行會計準則的要求，評估綜合財務報表中就商譽減值評估所作披露的合理性。

綜合財務報表及就其發出的核數師報告以外的資料

董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內所載的所有資料，但不包括綜合財務報表及我們就其發出的核數師報告。預期其他資料將於本核數師報告日期之後提供予我們。

我們就綜合財務報表發出的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等資料發表任何形式的鑒證結論。

就我們對綜合財務報表的審計而言，我們的責任是待提供其他資料後細閱該等資料，並在過程中考慮其他資料與綜合財務報表或我們於審計過程中所了解的情況是否有重大抵觸，或似乎存在重大錯誤陳述的情況。

董事就綜合財務報表承擔的責任

董事須負責根據國際財務報告準則會計準則及香港公司條例披露規定編製真實而公允的綜合財務報表，以及落實其認為屬必要的內部控制，以使所編製的綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

於編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團繼續以持續基準經營的能力，並在適用情況下披露與以持續基準經營有關的事項，以及使用持續經營的會計基礎，惟董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或除此以外別無其他實際的替代方案則除外。

董事在審計委員會協助下履行彼等監督 貴集團財務報告流程的職責。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標為對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並向 閣下發出載有我們意見的核數師報告。本報告僅向 閣下整體發出，除此之外別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證乃高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計總能發現已存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期有關錯誤陳述(個別或共同)會影響使用者根據綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關錯誤陳述被視為重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們會作出專業判斷，並保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、失實陳述，或凌駕內部控制，因此，未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任(續)

- 了解與審計有關的內部控制，以設計適用於有關情況的審計程序，但並非旨在對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策是否恰當，以及董事所作出的會計估計及相關披露是否合理。
- 就董事採用持續經營會計基礎是否恰當作出結論，並根據已獲取的審計憑證，就是否有對 貴集團繼續以持續基準經營的能力構成重大疑問的事件或情況的相關重大不確定因素作出結論。倘我們認為存在重大不確定因素，則我們需要於核數師報告中提出須注意綜合財務報表內的相關資料披露，或倘有關披露資料不足，則我們需要發表非無保留意見。我們的結論以截至核數師報告日期所獲得的審計憑證為基礎。然而， 貴集團可能因未來事件或情況而不再持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體呈列方式、結構及內容(包括披露資料)，以及綜合財務報表是否以達致公平呈列的方式反映相關交易及事件。
- 規劃及執行集團審計，以就 貴集團內各實體或業務單位的財務資料獲取充分適當的審計憑證，作為對綜合財務報表發表意見的基礎。我們負責集團審計工作的指導、監督及覆核。我們仍對我們的審計意見承擔全部責任。

我們與審計委員會就(其中包括)審計的計劃範圍及時間安排，以及重大審計發現(包括我們在審計過程中識別出的內部監控的任何重大缺陷)進行溝通。

我們亦向審計委員會提供一項聲明，確認我們已遵守有關獨立性的相關道德要求，並與審計委員會就所有可能合理地被認為會影響我們獨立性的關係及其他事項進行溝通，並在適用情況下，說明為消除威脅所採取的行動或應用的防範措施。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任(續)

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們會在核數師報告中描述該等事項，除非法律或法規禁止公開披露該事項，或在極其罕見的情況下，我們認為因披露該事項的不利後果將合理地預期超過其傳達所帶來的公眾利益，因而決定不應在報告中予以溝通。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人為餘慧心(執業證書編號：P05307)。

畢馬威會計師事務所

執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2026年3月31日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣(「人民幣」)列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	1,119,849	1,188,846
主營業務成本		(929,037)	(980,649)
毛利		190,812	208,197
其他收入淨額	5	8,241	4,971
銷售費用		(10,729)	(11,834)
一般及行政開支		(156,973)	(165,696)
應收賬款及應收票據的減值虧損	26	(479)	(649)
經營利潤		30,872	34,989
財務成本	6(a)	(21,580)	(21,677)
除稅前利潤	7	9,292	13,312
所得稅	7(a)	(17,970)	(16,869)
年內虧損		(8,678)	(3,557)
其後可重新分類至損益之年內其他全面收益 (扣除稅項及重新分類調整)			
海外業務財務報表折算匯兌差額		(12,706)	1,270
本年度全面收益總額		(21,384)	(2,287)
以下各方應佔本年度虧損：			
本公司權益股東		(12,957)	(13,457)
非控股權益		4,279	9,900
		(8,678)	(3,557)
以下各方應佔全面收益總額：			
本公司權益股東		(25,663)	(12,187)
非控股權益		4,279	9,900
		(21,384)	(2,287)
每股虧損	10		
基本及攤薄(人民幣元)		0.01	0.01

第90至139頁的附註構成本財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

(以人民幣列示)

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	347,891	364,021
使用權資產	12	165,166	184,887
無形資產	13	227,740	236,395
商譽	14	643,049	643,049
遞延稅項資產	23(b)	6,454	6,765
其他非流動資產		4,863	9,977
		1,395,163	1,445,094
流動資產			
存貨	16	59,867	62,758
應收賬款及應收票據	17(a)	238,626	262,087
預付款項及其他應收款項	17(b)	237,885	120,637
受限制現金	18(a)	8,615	18,270
現金及現金等價物	18(a)	615,972	294,240
		1,160,965	757,992
流動負債			
應付賬款及應付票據	19(a)	224,261	313,880
其他應付款項	19(b)	99,342	115,177
合約負債	20	12,568	30,739
計息借款	21	327,186	292,090
租賃負債	22	18,933	22,908
即期稅項	23(a)	6,604	6,979
		688,894	781,773
流動資產／(負債)淨額		472,071	(23,781)
資產總值減流動負債		1,867,234	1,421,313
非流動負債			
計息借款	21	74,000	65,100
租賃負債	22	124,279	137,160
遞延稅項負債	23(b)	48,442	48,987
		246,721	251,247
資產淨值		1,620,513	1,170,066
資本及儲備			
股本	24(b)	87	78
儲備		1,520,280	1,069,162
本公司權益股東應佔權益總額		1,520,367	1,069,240
非控股權益		100,146	100,826
權益總額		1,620,513	1,170,066

經董事會於2026年3月31日批准及授權刊發。

陳昊陽
董事

徐旭
董事

第90至139頁的附註構成本財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

本公司權益股東應佔										
	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘		78	135,175	1,293,888	(1,689)	(50,582)	(292,746)	1,084,124	91,394	1,175,518
2024年權益變動：										
期內(虧損)/利潤		-	-	-	-	-	(13,457)	(13,457)	9,900	(3,557)
其他全面收益		-	-	-	1,270	-	-	1,270	-	1,270
全面收益總額		-	-	-	1,270	-	(13,457)	(12,187)	9,900	(2,287)
收購非控股權益(「非控股權益」)	25(a)	-	-	-	-	(2,697)	-	(2,697)	(468)	(3,165)
於2024年12月31日和2025年 1月1日的結餘		78	135,175	1,293,888	(419)	(53,279)	(306,203)	1,069,240	100,826	1,170,066
2025年權益變動：										
期內(虧損)/利潤		-	-	-	-	-	(12,957)	(12,957)	4,279	(8,678)
其他全面收益		-	-	-	(12,706)	-	-	(12,706)	-	(12,706)
全面收益總額		-	-	-	(12,706)	-	(12,957)	(25,663)	4,279	(21,384)
上市時發行股份(扣除發行開支)		9	489,070	-	-	-	-	489,079	-	489,079
收購非控股權益	25(b)	-	-	-	-	(12,289)	-	(12,289)	(4,959)	(17,248)
於2025年12月31日的結餘		87	624,245	1,293,888	(13,125)	(65,568)	(319,160)	1,520,367	100,146	1,620,513

第90至139頁的附註構成本財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動			
經營所得現金	18(b)	240,923	195,835
已付所得稅	23(a)	(18,579)	(27,295)
經營活動所得現金淨額		222,344	168,540
投資活動			
購買物業、廠房及設備付款		(33,442)	(43,874)
購買無形資產付款		(4,469)	(2,580)
向關聯方貸款(扣除還款)		(128,828)	98,620
投資活動(所用)/所得現金淨額		(166,739)	52,166
融資活動			
計息借款所得款項	18(c)	265,659	206,808
償還計息借款	18(c)	(429,401)	(350,849)
已付租金的本金部分	18(c)	(24,229)	(19,001)
已付租金的利息部分	18(c)	(7,101)	(8,038)
已付利息開支	18(c)	(14,429)	(13,462)
銀行存款增加		–	(20)
提取銀行存款		–	20,641
收購非控股權益	18(c)	(17,248)	(3,771)
關聯方墊款(向關聯方還款)	18(c)	85	(1,498)
因股份上市發行股份		513,130	–
來自以權益結算並以股份為基礎付款的所得款項		–	3,600
就建議發行新股份已付開支		(18,727)	(2,867)
融資活動所得/(所用)現金淨額		267,739	(168,457)
現金及現金等價物增加淨額		323,344	52,249
於1月1日的現金及現金等價物	18(a)	294,240	241,991
匯率變動影響		(1,612)	–
於12月31日的現金及現金等價物	18(a)	615,972	294,240

第90至139頁的附註構成本財務報表的一部分。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

1 公司資料

佰澤醫療集團(「本公司」)於2021年12月9日根據開曼群島《公司法》(經修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事醫院業務及醫院管理業務。本集團收益來源為：(i)經營六間私立營利醫院並提供醫療服務，包括全週期腫瘤醫療服務及其他醫療服務；(ii)管理及經營兩間私立非牟利醫院並收取管理費；及(iii)於中華人民共和國(「中國」)供應藥品、醫療設備及耗材。

於2025年6月23日，本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2 主要會計政策

(a) 合規聲明

本財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之《國際財務報告準則會計準則》編製。本財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》之適用披露規定。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂或經修訂的國際財務報告準則會計準則，該等準則於本集團當前會計期間首次生效或可供提前採納。附註2(c)載有就該等新發展中與本集團於該等財務報表所呈列的當前會計期間相關的內容，首次應用有關發展所導致的任何會計政策變動的資料。

(b) 財務報表編製基準

截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表包括本公司及其附屬公司。

編製財務報表所採用之計量基準為歷史成本基準。

2 重大會計政策(續)

(b) 財務報表編製基準(續)

遵照《國際財務報告準則會計準則》編製財務報表，要求管理層作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響會計政策之應用，以及資產、負債、收益及開支之呈報金額。有關估計及相關假設乃基於過往經驗及在當前狀況下被認為合理之其他多項因素，有關結果為釐定無法從其他來源輕易得知之資產及負債賬面值提供判斷基礎。實際結果可能與該等估計有所不同。

有關估計及相關假設會持續進行檢討。倘會計估計之修訂僅影響修訂期間，有關修訂於修訂期間確認；倘修訂同時影響本期及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

管理層在應用國際財務報告準則會計準則時所作出的、對財務報表有重大影響的判斷，以及主要估計不確定性的來源，已於附註3中討論。

(c) 會計政策變動

本集團於本會計期間應用國際會計準則理事會頒佈之《國際會計準則第21號》修訂本—匯率變動之影響—缺乏可兌換性。該等修訂並未對本財務報表造成重大影響，因為本集團並未訂立任何涉及外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效之新訂或經修訂準則。

(d) 附屬公司及非控股權益

附屬公司為受本集團控制的實體。當本集團通過參與相關實體的相關活動而對可變回報承擔風險或享有權利，並且有能力運用對相關實體的權力影響其回報金額時，本集團即控制該實體。附屬公司的財務報表自控制權開始之日起至控制權終止之日止載入綜合財務報表。

集團內公司間結餘及交易以及集團內公司間交易產生的任何未變現收入及開支(外幣交易收益或虧損除外)抵銷。集團內公司間交易產生的未變現虧損僅在並無出現減值跡象的情況下以與未變現收益相同的方法予以抵銷。

就每項業務合併而言，本集團可選擇按公平值或按非控股權益應佔附屬公司可識別淨資產的比例份額，計量任何非控股權益。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

2 主要會計政策(續)

(d) 附屬公司及非控股權益(續)

非控股權益於綜合財務狀況表內權益項下列示，與本公司權益股東應佔權益分開呈列。本集團業績中的非控股權益，於綜合損益及其他全面收益表內列示，作為非控股權益與本公司權益股東之間對年內損益總額及全面收益總額的分配。來自非控股權益持有人的貸款及對該等持有人的其他合約責任，則根據附註2(n)及2(o)，視乎該等負債的性質，於綜合財務狀況表內列作金融負債。

本集團於附屬公司權益的變動如不會導致失去控制權，則作為權益交易入賬。

倘本集團失去附屬公司的控制權，則終止確認該附屬公司的資產及負債，以及任何相關非控股權益及其他權益組成部分。任何所得收益或虧損於損益中確認。於失去控制權時在該前附屬公司保留的任何權益按公允價值計量。

在本公司的財務狀況表中，於附屬公司的投資按成本減去減值虧損列賬(見附註2(i))，除非該投資被分類為持作出售(或計入被分類為持作出售的出售組別)。

(e) 商譽

收購附屬公司所產生的商譽按成本減累計減值虧損計量(見附註2(i))。

(f) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬(見附註2(i))。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損，均於損益中確認。

折舊乃按物業、廠房及設備項目的成本或估值減去其估計剩餘價值(如有)，於其估計可使用年期內以直線法計算，以撇銷有關價值，並一般於損益中確認。

2 主要會計政策(續)

(f) 物業、廠房及設備(續)

本期間及比較期間的估計可使用年期如下：

租賃物業裝修	租期及20年之較短者
樓宇	8至50年
醫療設備	5至10年
汽車	5至10年
辦公室及其他設備	5年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值均每年檢討，並在適當情況下予以調整。

(g) 無形資產

本集團收購的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量(見附註2(ii))。

攤銷乃按無形資產的成本減去其估計剩餘價值(如有)，於其估計可使用年期內以直線法計算，以撇銷有關價值，並一般於損益中確認。

本期間及比較期間的估計可使用年期如下：

— 軟件	5至10年
— 管理合約	40年
— 醫療牌照	20年
— GSP證書	5年
— 合作關係	6年

攤銷方法及可使用年期均每年檢討，並在適當情況下予以調整。

軟件

購入計算機軟件並使其達到可使用狀態所產生的成本作資本化處理。計算機軟件的維護相關成本於產生時確認為開支。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

2 主要會計政策(續)

(g) 無形資產(續)

管理合約

管理合約是指向醫院提供管理服務的合約權利。該等於業務合併中收購的合約權利，在收購日期按公平值確認。管理層根據合約協議中約定的服務期限，釐定管理合約的可使用年期。

醫療牌照

於業務合併中收購的醫療牌照，在收購日期按公平值確認。在考慮估計可使用年期時，僅當有證據顯示本集團可在無需重大成本下續期，方會考慮續期期間。管理層根據行業慣例及監管環境，估計醫療牌照的可使用年期。

藥品經營質量管理規範認證證書(「藥品經營認證證書」)

業務合併時取得的藥品經營認證證書於收購日期按公允價值確認。管理層基於行業慣例及監管格局估計藥品經營認證證書的可使用年期。

合作關係

業務合併取得的合作關係於收購日期按公允價值確認。合作關係的估計可使用年期乃基於對與業務夥伴關係的分析釐定。

(h) 租賃資產

於合約開始時，本集團評估該合約是否為租賃或包含租賃。倘合約賦予在一段時間內控制已識別資產使用的權利以換取對價，即屬於此情況。當客戶既有權指示已識別資產的使用，亦有權從該使用中獲得絕大部分經濟利益時，即表示賦予控制權。

2 主要會計政策(續)

(h) 租賃資產(續)

(i) 作為承租人

當合約包含租賃組成部分和非租賃組成部分時，本集團選擇不將非租賃組成部分分開，並將所有租賃的每個租賃組成部分和任何關聯的非租賃組成部分作為單一租賃組成部分入賬。

在租賃開始日，本集團確認使用權資產及租賃負債，但不包括租期不超過12個月的短期租賃和低價值資產租賃。當本集團訂立低價值項目的租賃時，本集團會按逐項租賃基準決定是否將該租賃資本化。若不予資本化，相關租賃付款將在租期內按系統化基準於損益中確認。

當租賃資本化時，租賃負債初始按租期內應付租賃付款的現值確認，並使用租賃內含利率(倘該利率能輕易釐定)或相關增量借款利率(倘該利率不能輕易釐定)進行折現。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則使用實際利率法確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款，不計入租賃負債的計量中，並於產生時計入損益。

在租賃被資本化時確認的使用權資產，初始按成本計量，其中包括租賃負債的初始金額，經調整於開始日期或之前作出的任何租賃付款，加上所產生的任何初始直接成本以及拆卸及移除相關資產或復原相關資產或其所在地點的估計成本，再減去所收到的任何租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬(見附註2(f)及2(i))。

當未來租賃付款因指數或利率變動而出現變動、本集團對剩餘價值擔保下預期應付金額的估計發生變動，或本集團對是否將行使購買、延期或終止選擇權的評估發生變動時，租賃負債會予以重新計量。當租賃負債以這種方式重新計量時，會對使用權資產的賬面值作出相應調整；倘使用權資產的賬面值已減至零，則於損益中記錄。

當租賃修改(即租賃範圍或租賃對價出現租賃合約原先未有規定的變動)而該修改不作為單獨租賃入賬時，租賃負債亦會予以重新計量。在該情況下，租賃負債乃根據經修訂的租賃付款及租期，使用修訂生效日期當日的經修訂折現率進行重新計量。

在綜合財務狀況表中，長期租賃負債的流動部分，乃按於報告期後十二個月內須結算的合約付款的現值釐定。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

2 主要會計政策(續)

(i) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

本集團就按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、應收貿易賬款及其他應收款項)確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)的虧損準備。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損是對信貸虧損作出以概率加權的估算。一般而言，信貸虧損按合約金額與預期金額之間所有預期現金差額的現值計量。

預期現金差額採用初始確認時釐定的實際利率或其近似值(倘影響重大)進行折現。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期限為本集團面臨信貸風險的最長合約期限。

預期信貸虧損基於以下基準計量：

- 12個月預期信貸虧損： 此為報告日期後12個月內(若工具的預期年期少於12個月，則為較短期間)可能發生的違約事件所導致的預期信貸虧損部分；及
- 整個存續期的預期信貸虧損： 此為預期信貸虧損模型適用的項目在整個預期年期內所有可能發生的違約事件所導致的預期信貸虧損。

本集團按相等於整個存續期的預期信貸虧損的金額計量虧損準備，惟以下項目則按12個月預期信貸虧損計量：

- 於報告日期被釐定為具有低信貸風險的金融工具；及
- 其他金融工具(包括已發放的貸款承諾)，其信貸風險(即金融工具在預期年期內發生違約的風險)自初始確認後並無顯著增加。

應收貿易賬款及合約資產的虧損準備，始終按相等於整個存續期的預期信貸虧損的金額計量。

2 主要會計政策(續)

(i) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

信貸風險顯著增加

在釐定金融工具(包括貸款承諾)的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加，以及在計量預期信貸虧損時，本集團會考慮在無需付出不必要的成本或努力下即可獲得的相關及合理且有理據支持的資料。這包括根據本集團過往經驗及知情信貸評估作出的定量及定性資訊與分析，當中包含前瞻性資料。

本集團在以下情況會視金融資產為違約：

- 債務人不大可能在本集團無需採取行動(如變現抵押品(如有持有))的情況下，全數償還其對本集團的信貸債務；或
- 金融資產已逾期90天。

預期信貸虧損於每個報告日期重新計量，以反映金融工具自初始確認後的信貸風險變化。預期信貸虧損金額的任何變動，均於損益中確認為減值收益或虧損。本集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，並透過虧損準備賬戶對其賬面值作出相應調整，惟按公平值計入其他全面收益(可回收類)的非權益證券投資除外，其虧損準備於其他全面收益中確認並計入公平值儲備(可回收類)，而不會減少該金融資產在財務狀況表中的賬面值。

已發生信貸減值的金融資產

於每個報告日期，本集團評估金融資產是否已發生信貸減值。當發生一項或多項對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響的事件時，該金融資產即屬已發生信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人陷入重大財務困難；
- 違約，例如違約或逾期超過90天；

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

2 主要會計政策(續)

(i) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸虧損(續)

已發生信貸減值的金融資產(續)

- 本集團對貸款或墊款進行重組，其條款為本集團在其他情況下不會考慮的條款；
- 債務人很可能將會進入破產或其他財務重組；或
- 發行人陷入財務困難導致證券失去活躍市場。

撤銷政策

金融資產的賬面總額會在沒有實際收回可能的情況下予以撤銷。當本集團斷定債務人並無可產生足夠現金流量以償還擬撤銷金額的資產或收入來源時，通常會出現此情況。

(ii) 其他非流動資產的減值

在各個報告日期，本集團會檢討其非金融資產(存貨及遞延稅項資產除外)的賬面值，以釐定是否有任何減值跡象。倘若存在任何有關跡象，則會估計資產的可收回金額。商譽每年進行減值測試。

就減值測試而言，資產組合在一起形成持續使用產生現金流入的最小資產組別，而該現金流入基本獨立於其他資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的現金流入。因業務合併所產生的商譽，會分配至預期可從該合併協同效應中受惠的現金產生單位或現金產生單位組別。

資產或現金產生單位的可收回金額是其使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者。使用價值基於估計未來現金流量，並使用反映資產或現金產生單位貨幣時間價值及特定風險的現行市場評估的稅前貼現率貼現至現值。

當資產或現金產生單位的賬面值高於其可收回金額時，則確認減值虧損。

2 主要會計政策(續)

(i) 信貸虧損及資產減值(續)

(ii) 其他非流動資產的減值(續)

減值虧損於損益中確認。其會作出分配，首先減少已分配至該現金產生單位的任何商譽的賬面值，然後按比例減少該現金產生單位內其他資產的賬面值。

有關商譽的減值虧損不予撥回。就其他資產而言，減值虧損僅於所產生的賬面值未超過並未確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除折舊或攤銷)的情況下撥回。

(j) 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者計量如下：

成本採用加權平均成本公式計算，並包括所有採購成本、轉換成本及將存貨運至目前地點及達致目前狀況所產生的其他成本。

可變現淨值是指在日常業務過程中的估計售價，減去估計完成成本及估計作出銷售所需的成本。

(k) 貿易及其他應收款項

當本集團有權無條件收取代價且代價僅隨時間推移即會成為到期支付時，確認應收款項。

並無包含重大融資成分的貿易應收款項，初始按交易價格計量。包含重大融資成分的貿易應收款項及其他應收款項，初始按公允價值加交易成本計量。所有應收款項其後按攤銷成本列賬(見附註2(i))。

(l) 合約負債

合約負債於客戶在本集團確認相關收入前支付不可退還代價時確認(見附註2(r))。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

2 主要會計政策(續)

(m) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行及其他金融機構的活期存款以及購入後於三個月內到期可隨時轉換為已知金額現金的其他短期高流通性並且價值改變風險不大的投資。

(n) 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項初步按公允價值確認。於初始確認後，應付賬款及其他應付款項按攤銷成本列賬。除非折現影響並不重大，否則在此情況下按發票金額列賬。

(o) 計息借款

計息借款初步按公允價值減交易成本計量。其後，該等借款採用實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據附註2(t)確認。

(p) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及定額供款退休計劃供款

短期僱員福利於提供有關服務時支銷。倘本集團因僱員提供的過往服務而現時擁有法定或推定責任支付預期將支付的金額且該責任能夠可靠估計，則就該金額確認負債。

定額供款退休計劃供款的責任於提供相關服務時支銷。

(ii) 辭退福利

辭退福利於本集團無法再撤回該等福利時及於本集團確認重組成本時(以較早者為準)支銷。

2 主要會計政策(續)

(q) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項，均於損益中確認，惟與業務合併或直接於權益或其他全面收益確認的項目相關者除外。

即期稅項包括本年度應課稅收入或虧損的估計應付或應收稅項，以及就以往年度應付或應收稅項的任何調整。應付或應收的即期稅項金額為預期將支付或收取的稅項金額之最佳估計，反映與所得稅有關的任何不確定因素。其按報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率計量。即期稅項亦包括股息產生的任何稅項。

即期稅項資產及負債僅於達成若干條件後方可抵銷。

就財務報告目的之資產及負債賬面值與就稅項目的所用金額之間的暫時差額確認遞延稅項。以下各項不確認遞延稅項：

- 初步確認不屬業務合併、對會計或應課稅溢利或虧損均無影響且不會產生同等應課稅及可扣減暫時差額的交易中的資產或負債所產生的暫時差額；
- 與附屬公司、聯營公司及合資企業投資有關的暫時差額，惟本集團能夠控制暫時差額的撥回時間，且於可預見未來很可能不會撥回；
- 初步確認商譽時產生的應課稅暫時差額；及
- 與為實施經濟合作與發展組織發佈的支柱二立法模型而頒佈或實質性頒佈的稅法所產生的所得稅相關者。

本集團就租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

2 主要會計政策(續)

(q) 所得稅(續)

未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣減暫時差額(只限於很可能獲得能利用其來抵扣的未來應課稅溢利的情況)均確認為遞延稅項資產。未來應課稅溢利根據相關應課稅暫時差額的撥回情況釐定。倘應課稅暫時差額的數額不足以悉數確認遞延稅項資產，則會根據本集團內各附屬公司的業務計劃，考慮未來的應課稅溢利，並根據現有暫時差額的撥回情況進行調整。遞延稅項資產於各報告日期進行檢討，倘相關稅項收益不再可能變現，則減少遞延稅項資產；倘未來應課稅溢利的可能性提高，則撥回減少的遞延稅項資產。遞延稅項的計量反映本集團於報告日期預期收回或清償其資產及負債賬面值的方式所產生的稅務後果。

遞延稅項資產及負債僅於達成若干條件後方可抵銷。

(r) 收入及其他收入

當收入來自本集團日常業務過程中銷售貨品及提供服務時，本集團將其分類為收入。

本集團的收入及其他收入確認政策的更多詳情如下：

(i) 住院服務及門診服務

對於住院服務，客戶通常接受住院治療，其中包含所有高度相關並被視為一項履約義務的不同治療組成部分。住院治療有關收入於某段時間內確認，因為客戶同時取得及消耗本集團提供的利益。完成履行履約義務的進度按直接計量本集團向客戶轉移的商品或服務價值而計量。

對於門診服務，提供門診服務收入於服務提供時確認。收入在客戶取得已完成服務的控制權且本集團已履行其履約義務並享有現時收款的權利以及很可能收取代價時確認。

2 主要會計政策(續)

(r) 收入及其他收入(續)

(ii) 醫院管理服務

本集團於服務期內向民營非營利性醫院提供管理相關服務。當本集團履約時，醫院取得並消耗本集團履約提供的利益。本集團按時間衡量進度。提供託管醫院管理服務的收入於服務提供的期間內確認。對於醫院管理服務收入，服務費按安排所載預設公式計算，主要與託管醫院的收入有關。

(iii) 供應藥品、醫療設備及耗材

供應藥品、醫療設備及耗材的收入於存貨控制權轉移時(即商品交付至客戶且沒有可能影響客戶接收商品的未履行義務時)確認。

(iv) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。所謂「實際利率」乃指將金融資產於預期存續期內估計未來現金流入精確貼現至該金融資產賬面總值之利率。

(v) 政府補助

當可以合理確定本集團將會收到政府補助並會符合該等補助的附帶條件時，便會初步於財務狀況表內確認政府補助。

用於彌補本集團已產生費用的補助乃於費用產生的相同期間有系統地於損益內確認為收入。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

2 主要會計政策(續)

(s) 外幣換算

以外幣進行的交易按交易日期的匯率換算為集團公司各自的功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。以外幣計值並按公允價值列賬的非貨幣資產及負債乃使用於釐定公允價值當日適用的匯率換算為功能貨幣。以外幣計值並按歷史成本計量的非貨幣資產及負債按交易日期的匯率換算。外幣差額一般於損益中確認。

境外業務的資產及負債(包括收購所產生的商譽及公允價值調整)，按報告日期的匯率換算為人民幣。境外業務的收入及開支按交易日期的匯率換算為人民幣。外幣差額乃於其他全面收益確認並於匯兌儲備中累計。

當出售全部或部分境外業務而失去控制權、重大影響力或共同控制時，有關該境外業務的匯兌儲備的累計數額，乃作為出售損益的部分重新分類於損益中。於出售包含境外業務的附屬公司時，與該境外業務有關分配至非控股權益的匯兌差額的累計數額應終止確認，惟不得重新分類至損益。倘本集團出售其於附屬公司的部分權益，但仍保留控制權，則累計數額的相關比例將重新分配至非控股權益。當本集團僅出售聯營公司或合營企業的部分股權，但仍保留重大影響力或共同控制，則累計數額的相關比例將重新分類至損益。

(t) 借款成本

購置、興建或生產資產(須經過頗長時間籌備以作擬定用途或出售)直接應佔借款成本撥充為該資產的部分成本。其他借款成本於產生期間支銷。

2 主要會計政策(續)

(u) 關聯方

- (a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士的近親屬與本集團有關聯：
- (i) 控制或共同控制本集團；
 - (ii) 對本集團有重大影響力；或
 - (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員的成員。
- (b) 倘符合下列任何條件，即實體與本集團有關聯：
- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯)。
 - (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或為另一實體屬成員公司之集團旗下成員公司之聯營公司或合營企業)。
 - (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
 - (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
 - (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃。
 - (vi) 該實體受(a)所識別人土控制或共同控制。
 - (vii) (a)(i)所識別人土對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體母公司)主要管理人員的成員。
 - (viii) 該實體或該實體所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

某人士的近親屬指與該實體交易時預期可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

2 主要會計政策(續)

(v) 經營分部

財務報表中報告的經營分部及各分部項目的金額乃自定期向本集團最高行政管理層提供有關分配資源予本集團各業務線及地理位置並評估其表現的財務資料中識別。

個別重大經營分部不會就財務報告目的而合計，惟各分部具有類似的經濟特徵及產品與服務性質、生產過程的性質、客戶類型或級別、分銷產品或提供服務的方法及監管環境的性質類似則除外。並非個別重大的經營分部倘符合以上絕大部分標準則可能被合計。

本集團釐定年內僅有一個經營分部。本集團的業務主要位於中國境內，而本集團的所有收入均產生自中國境內，且本集團的所有非流動資產均位於中國境內。

3 會計判斷及估計

有關假設及估計不確定性之資料如下：

(a) 非流動資產減值

倘情況顯示非流動資產之賬面值可能無法收回，該資產可能被視為「已減值」，並根據附註2(i)(ii)所載的非流動資產減值會計政策確認減值虧損。當事件或情況變動顯示其賬面值可能無法全數收回時，該等資產須進行減值測試。

當出現有關跌幅時，賬面值會減至可收回金額。可收回金額為公允價值減處置成本與使用價值兩者中之較高者。釐定使用價值時，資產產生之預期未來現金流量會折現至現值，有關過程需要就收益水平及經營成本金額作出重大判斷。本集團使用所有可獲得之資料釐定可收回金額之合理近似值，包括基於合理及可支持假設及對收益水平及經營成本金額之預測而作出之估計。該等估計之變動可能對資產之可收回金額產生重大影響，並可能導致未來期間確認額外減值虧損或撥回減值。

4 收入

本集團主要從事醫院業務、醫院管理服務、藥品、醫療設備及耗材供應及其他業務。

按《國際財務報告準則第15號》範圍內與客戶合約產生之收益分拆如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於某一時段：		
—住院服務	526,149	544,428
—醫院管理服務	33,998	39,567
	560,147	583,995
於某一時間點：		
—門診服務	385,679	400,737
—供應藥品、醫療設備及耗材	169,062	190,686
—其他業務	4,961	13,428
	559,702	604,851
來自客戶的合約收入	1,119,849	1,188,846

本集團已應用國際財務報告準則第15號第121(a)段的可行權宜方法，因此對於預期期限為一年或更短的合約，不會披露有關剩餘履約義務的資料。

截至2025年12月31日止年度，有一名單一客戶與本集團的交易額超過本集團收入的10%（2024年：一名客戶）。於2025年，向該客戶銷售貨物及提供醫院管理服務的收入為人民幣127,842,000元（2024年：人民幣149,368,000元）。

5 其他收入淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助	845	1,219
利息收入	4,027	2,840
出售物業、廠房及設備以及無形資產的(虧損)/收益	(7)	2
匯兌收益淨額	1,612	—
其他	1,764	910
	8,241	4,971

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

6 除稅前利潤

除稅前利潤經扣除下列各項後得出：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(a) 財務成本		
計息借款利息	14,429	13,462
租賃負債利息	7,101	8,038
其他	50	177
	21,580	21,677

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(b) 員工成本		
薪金、工資及其他福利	289,185	291,411
定額供款退休計劃供款	29,170	26,615
	318,355	318,026

本集團於中國內地設立之附屬公司員工參與由當地政府機關管理之界定供款退休福利計劃，該等附屬公司須按當地市政府協定之員工平均薪金若干百分比向計劃供款，以資助員工退休福利。

除上述供款外，本集團並無進一步支付其他退休福利之重大責任。該等計劃之供款即時歸屬，本集團並無可使用之沒收供款以減低現有供款水平。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(c) 其他項目		
無形資產攤銷成本(附註13)	11,510	11,053
折舊		
—自有物業、廠房及設備(附註11)	52,312	49,997
—使用權資產(附註12)	27,094	26,346
核數師酬金	2,480	189
存貨成本(附註16(a))	589,868	660,986

7 所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收益表內的稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項－中國企業所得稅		
年內撥備	18,204	18,529
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	(234)	(1,660)
	17,970	16,869

(b) 按適用稅率計算之稅項開支與會計溢利對賬

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利		9,292	13,312
按相關司法權區適用稅率計算之除稅前溢利名義稅項	(i), (ii) (iii)	2,323	3,328
不可扣稅開支之稅務影響		1,784	699
中國稅務優惠之影響	(iv)	(411)	(26)
未確認之未使用稅項虧損及其他暫時差異之稅務影響		20,855	17,859
動用先前未確認稅項虧損之稅務影響		(6,581)	(4,991)
實際稅項開支		17,970	16,869

附註：

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島法規，本集團毋須於開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。
- (ii) 本集團於中國內地設立之附屬公司截至2025年12月31日止年度適用25%之中國企業所得稅稅率。
- (iii) 香港利得稅撥備按香港兩級制利得稅制度計算，首200萬港元應評稅利潤適用稅率為8.25%，超過200萬港元部分適用16.50%。本集團於香港特別行政區之附屬公司截至2025年12月31日止年度並無應評稅利潤。
- (iv) 本集團若干附屬公司獲認可為小型微利企業（「小微企業」），該等合資格附屬公司截至2025年12月31日止年度適用5%優惠所得稅稅率。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

8 董事及最高行政人員的酬金

	2025年					總計 人民幣千元
	董事袍金	薪金、津貼 及實物福利	酌情花紅	退休計劃 供款	終止僱用 福利	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
執行董事						
陳昊陽	-	576	384	-	-	960
趙永凱	-	570	-	52	1,181	1,803
徐旭	-	662	384	70	-	1,116
盧繼忠	-	641	360	72	-	1,073
馮宇	-	594	396	-	-	990
總裁						
呂超(ii)	-	16	3	6	-	25
獨立非執行董事						
陳學良(i)	94	-	-	-	-	94
劉爽(i)	94	-	-	-	-	94
郭偉(i)	94	-	-	-	-	94
	282	3,059	1,527	200	1,181	6,249

	2024年					總計 人民幣千元
	董事袍金	薪金、津貼 及實物福利	酌情花紅	退休計劃 供款		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
執行董事						
陳昊陽	-	708	553	-	1,261	
趙永凱	-	918	647	68	1,633	
徐旭	-	800	532	68	1,400	
盧繼忠	-	681	477	70	1,228	
馮宇	-	632	416	-	1,048	
	-	3,739	2,625	206	6,570	

- (i) 陳學良、劉爽及郭偉於2025年6月9日獲委任為本公司獨立非執行董事。
- (ii) 呂超先生於2025年12月獲委任為本公司總裁。
- (iii) 於往績記錄期間，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

9 最高薪酬人士

在五名最高薪酬人士中，五名(2024年：四名)為董事，其薪酬於附註8中披露。1名人士於2024年的薪酬總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他酬金	–	659
酌情花紅	–	349
退休計劃供款	–	65
	–	1,073

最高薪酬人士的薪酬屬於以下區間：

	2025年 人數	2024年 人數
1,000,001港元至1,500,000港元	–	1

10 每股虧損

(a) 基本每股虧損

基本每股虧損乃基於本公司普通股權益股東應佔虧損人民幣12,957,000元(2024年：人民幣13,457,000元)，除以本年度已發行普通股加權平均數1,255,378,321股(2024年：1,185,361,023股)計算。

普通股加權平均數：

	截至12月31日止年度	
	2025年 股份數目	2024年 股份數目
於1月1日的已發行普通股	1,185,361,023	1,185,361,023
發行股份的影響(附註24(b))	70,017,298	–
於12月31日的普通股加權平均數	1,255,378,321	1,185,361,023

(b) 攤薄每股虧損

截至2025年及2024年12月31日止年度，由於兩個年度均無發行在外的潛在攤薄普通股，故攤薄每股虧損與基本每股虧損相同。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

11 物業、廠房及設備

賬面值的對賬

	租賃物業裝修 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	醫療設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：							
於2024年1月1日	229,320	79,374	184,745	5,135	30,900	8,331	537,805
添置	1,899	-	31,285	299	2,313	10,130	45,926
轉入/(轉出)	11,237	-	598	-	1,050	(12,885)	-
出售	-	-	(5,923)	-	(1,065)	-	(6,988)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	242,456	79,374	210,705	5,434	33,198	5,576	576,743
添置	6,232	-	24,728	202	2,627	2,410	36,199
轉入/(轉出)	2,250	-	82	-	-	(2,332)	-
出售	-	-	(250)	(495)	(79)	-	(824)
於2025年12月31日	250,938	79,374	235,265	5,141	35,746	5,654	612,118
累計攤銷及折舊：							
於2024年1月1日	(70,726)	(9,964)	(68,278)	(2,709)	(17,244)	-	(168,921)
年內支出	(16,935)	(5,693)	(22,781)	(535)	(4,053)	-	(49,997)
出售時回撥	-	-	5,175	-	1,021	-	6,196
於2024年12月31日及 2025年1月1日	(87,661)	(15,657)	(85,884)	(3,244)	(20,276)	-	(212,722)
年內支出	(18,306)	(5,688)	(23,694)	(440)	(4,184)	-	(52,312)
出售時回撥	-	-	210	530	67	-	807
於2025年12月31日	(105,967)	(21,345)	(109,368)	(3,154)	(24,393)	-	(264,227)
賬面淨值：							
於2025年12月31日	144,971	58,029	125,897	1,987	11,353	5,654	347,891
於2024年12月31日	154,795	63,717	124,821	2,190	12,922	5,576	364,021

12 使用權資產

使用權資產按相關資產類別劃分的賬面淨值分析如下：

	租賃物業 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	183,627	27,429	211,056
添置	1,847	–	1,847
處置	(1,670)	–	(1,670)
年內支出	(25,694)	(652)	(26,346)
於2024年12月31日及2025年1月1日	158,110	26,777	184,887
添置	3,452	–	3,452
年內支出	(26,442)	(652)	(27,094)
租賃修改	3,921	–	3,921
於2025年12月31日	139,041	26,125	165,166

於損益中確認的租賃相關開支項目分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產折舊	27,094	26,346
租賃負債利息(附註6(a))	7,101	8,038
短期租賃開支	810	363

租賃現金流出總額的詳情及租賃負債的到期日分析，分別載於附註18(d)及附註22。

本集團租賃醫院大樓及辦公室，該等租約的租期不超過二十年。所有租約均不包含可變租賃付款額。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

13 無形資產

	軟件	管理合約	醫療牌照	藥品經營 認證證書	合作關係	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：						
於2024年1月1日	22,478	190,400	61,200	2,700	1,989	278,767
添置	4,033	-	-	-	-	4,033
於2024年12月31日及2025年1月1日	26,511	190,400	61,200	2,700	1,989	282,800
添置	2,855	-	-	-	-	2,855
於2025年12月31日	29,366	190,400	61,200	2,700	1,989	285,655
累計攤銷						
於2024年1月1日	(3,796)	(17,454)	(11,790)	(1,980)	(332)	(35,352)
年內支出	(2,361)	(4,760)	(3,060)	(540)	(332)	(11,053)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(6,157)	(22,214)	(14,850)	(2,520)	(664)	(46,405)
年內支出	(3,178)	(4,760)	(3,060)	(180)	(332)	(11,510)
於2025年12月31日	(9,335)	(26,974)	(17,910)	(2,700)	(996)	(57,915)
賬面淨值：						
於2025年12月31日	20,031	163,426	43,290	-	993	227,740
於2024年12月31日	20,354	168,186	46,350	180	1,325	236,395

根據攤銷費用的功能，攤銷費用計入「銷售」、「銷售費用」及「一般及行政開支」。

14 商譽

	人民幣千元
成本：	
於2024年1月1日、2024年及2025年12月31日	667,040
累計減值虧損：	
於2024年1月1日、2024年及2025年12月31日	(23,991)
賬面值：	
2025年及2024年12月31日	643,049

14 商譽(續)

商譽根據以下經營及營運分部分配至本集團的已識別現金產生單位：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
北京京西腫瘤醫院有限公司(「北京京西腫瘤醫院」)	323,465	323,465
武陟濟民醫院有限責任公司(「武陟濟民醫院」)	110,143	110,143
安徽首康醫療投資有限公司(「安徽首康投資」)	98,340	98,340
合肥佰惠醫院有限公司(「合肥佰惠醫院」)	62,925	62,925
其他	48,176	48,176
	643,049	643,049

現金產生單位的可收回金額乃參考獨立估值師出具的估值報告，根據相關資產的使用價值釐定。相關計算運用基於管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測。該等現金流量預測採用年銷售增長率，其基於本集團有關該等營運的過往經驗並就每個現金產生單位的其他特定因素作出調整計算得出。超過五年期的現金流量乃使用估計增長率推算得出。所用折現率為稅前折現率及反映相關現金產生單位的特定風險。

上述現金產生單位在使用價值計算中所用的主要假設如下：

	預測期內的收入增長率		折現率	
	2025年	2024年	2025年	2024年
北京京西腫瘤醫院	8.91%	9.27%	18.72%	18.25%
安徽首康投資	9.52%	7.64%	19.43%	19.30%
合肥佰惠醫院	17.95%	15.78%	20.35%	18.39%
武陟濟民醫院	10.04%	15.39%	18.61%	18.70%

預測期後的增長率估計為2%(2024年：2%)。

經進行減值測試後，管理層認為，截至2025年及2024年12月31日，商譽並無出現減值。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

15 於附屬公司的投資

下表僅載列對本集團業績、資產或負債有重大影響的附屬公司詳情。所有該等實體均為國內有限責任公司。

公司名稱	成立及經營地點	註冊資本	繳足資本	實際權益	主營業務
佰澤醫療投資集團有限公司	中國	人民幣1,334,216,046	人民幣1,334,216,046	100.00%	投資控股
安徽首康醫療投資有限公司	中國	人民幣104,109,329	人民幣104,109,329	69.92%	醫院管理及投資服務
合肥佰惠醫院有限公司	中國	人民幣30,000,000	人民幣30,000,000	67.00%	一般醫療服務
天津南開濟興醫院有限責任公司	中國	人民幣6,000,000	人民幣6,000,000	70.00%	一般醫療服務
天津石氏醫院有限公司	中國	人民幣50,000,000	人民幣50,000,000	56.00%	一般醫療服務
北京醫創聯合科技發展有限公司	中國	人民幣72,000,000	人民幣22,000,000	100.00%	科學研究中心
北京京西腫瘤醫院有限公司	中國	人民幣50,000,000	人民幣50,000,000	70.00%	一般醫療服務
太原和平醫院有限公司	中國	人民幣5,000,000	人民幣5,000,000	59.40%	一般醫療服務
武陟濟民醫院有限責任公司	中國	人民幣40,000,000	人民幣40,000,000	68.00%	一般醫療服務
黃山博康大藥房有限公司	中國	人民幣600,000	人民幣600,000	69.92%	供應藥品、醫療設備及耗材
安徽省瑞眾醫療科技有限公司	中國	人民幣10,000,000	人民幣2,500,000	69.92%	供應醫療設備及耗材
黃山博宏醫藥銷售有限公司	中國	人民幣10,000,000	人民幣10,000,000	69.92%	供應藥品、醫療設備及耗材
北醫佰惠醫療管理(上海)有限公司	中國	人民幣194,497,341	人民幣194,497,341	100.00%	投資控股

16 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
藥品	44,300	45,499
醫療耗材	9,417	11,584
醫療設備	4,712	4,410
配件	1,438	1,265
	59,867	62,758

確認為開支且計入損益的存貨金額分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨賬面值	589,868	660,986

17 貿易應收款項及票據應收款項、預付款項及其他應收款項

(a) 應收賬款及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收賬款		
— 關聯方	44,523	44,857
— 第三方	182,771	187,043
減：虧損撥備	(4,749)	(4,270)
	222,545	227,630
應收票據	16,081	34,457
	238,626	262,087

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

17 貿易應收款項及票據應收款項、預付款項及其他應收款項(續)

(a) 應收賬款及應收票據(續)

賬齡分析

截至各報告期末，根據發票日期及扣除虧損撥備後之應收賬款賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	137,981	156,536
3至6個月	54,913	61,977
6至9個月	20,898	4,162
9至12個月	4,054	3,159
1年以上	4,699	1,796
	222,545	227,630

有關本集團信貸政策以及來自應收賬款的信貸風險的詳情載於附註26(a)。

(b) 預付款項及其他應收款項

本集團

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
存貨及服務預付款	12,692	15,917
預付與建議發行本公司股份有關的成本	—	5,324
應收關聯方款項(i)	215,630	86,802
按金	5,005	6,864
與以股份為基礎的付款有關的應收員工款項	70	470
其他	4,488	5,260
	237,885	120,637

(i) 關聯方應收款項指本集團所管理醫院應償還之無抵押、免息貸款，預期於1年內清償。

18 現金及現金等價物及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等價物：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
庫存現金	899	884
銀行存款	623,688	311,626
減：受限制存款	8,615	18,270
現金及現金等價物	615,972	294,240

(b) 除稅前利潤與經營所得現金的對賬：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前利潤		9,292	13,312
調整項目：			
折舊及攤銷	6(c)	90,916	87,396
財務成本	6(a)	21,580	21,677
出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)淨額	5	7	(2)
應收賬款及應收票據的減值虧損淨額	26	479	649
營運資金變動：			
－存貨		2,891	(3,099)
－應收賬款及應收票據		17,982	(86,415)
－預付款項及其他應收款項		7,878	(4,624)
－應付賬款及應付票據		123,119	232,530
－其他應付款項		(24,705)	(2,477)
－合約負債		(18,171)	(44,842)
－受限制現金		9,655	(18,270)
經營業務所得現金		240,923	195,835

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

18 現金及現金等價物及其他現金流量資料(續)

(c) 來自融資活動的負債對賬

下表載列本集團來自融資活動的負債變動詳情，包括現金及非現金變動。來自融資活動的負債為其現金流量或未來現金流量於本集團綜合現金流量表中分類為融資活動現金流量的負債。

	計息借款 人民幣千元 (附註21)	租賃負債 人民幣千元 (附註22)	關聯方墊款 人民幣千元 (附註19)	收購非控股 權益應付款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	357,190	160,068	-	-	517,258
融資現金流量變動：					
計息借款所得款項	265,659	-	-	-	265,659
償還計息借款	(429,401)	-	-	-	(429,401)
已付利息開支	(14,429)	-	-	-	(14,429)
關聯方墊款	-	-	85	-	85
收購非控股權益付款	-	-	-	(17,248)	(17,248)
已付租金的本金部分	-	(24,229)	-	-	(24,229)
已付租金的利息部分	-	(7,101)	-	-	(7,101)
融資現金流量變動總額	(178,171)	(31,330)	85	(17,248)	(226,664)
其他變動：					
來自供應商融資安排的計息借款	212,738	-	-	-	212,738
收購非控股權益	-	-	-	17,248	17,248
年內訂立新租賃的租賃負債增加	-	3,452	-	-	3,452
租賃處置	-	3,921	-	-	3,921
到期應收折現票據	(5,000)	-	-	-	(5,000)
利息開支	14,429	7,101	-	-	21,530
其他變動總額	222,167	14,474	-	17,248	253,889
於2025年12月31日	401,186	143,212	85	-	544,483

18 現金及現金等價物及其他現金流量資料(續)

(c) 來自融資活動的負債對賬(續)

	計息借款 人民幣千元 (附註21)	租賃負債 人民幣千元 (附註22)	來自關聯方 之墊款 人民幣千元 (附註19)	收購非控股 權益應付款項 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	351,356	178,911	1,498	606	532,371
融資現金流量變動：					
計息借款之所得款項	206,808	-	-	-	206,808
償還計息借款	(350,849)	-	-	-	(350,849)
已付利息開支	(13,462)	-	-	-	(13,462)
償還關聯方款項	-	-	(1,498)	-	(1,498)
收購非控股權益付款	-	-	-	(3,771)	(3,771)
已付租賃租金之資本部分	-	(19,001)	-	-	(19,001)
已付租賃租金之利息部分	-	(8,038)	-	-	(8,038)
融資現金流量變動總額	(157,503)	(27,039)	(1,498)	(3,771)	(189,811)
其他變動：					
因供應商融資安排產生的計息借款	169,875	-	-	-	169,875
收購非控股權益	-	-	-	3,165	3,165
年內訂立新租約產生的租賃負債增加	-	1,847	-	-	1,847
租賃處置	-	(1,689)	-	-	(1,689)
已到期的貼現應收票據	(20,000)	-	-	-	(20,000)
利息開支	13,462	8,038	-	-	21,500
其他變動總額	163,337	8,196	-	3,165	174,698
於2024年12月31日	357,190	160,068	-	-	517,258

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

18 現金及現金等價物及其他現金流量資料(續)

(d) 租賃現金流出總額

計入租賃現金流量表的金額指已付租金，並包括以下各項：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入經營活動現金流量	810	363
計入融資活動現金流量	31,330	27,039
	32,140	27,402

19 應付賬款及其他應付款項

(a) 應付賬款及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付賬款	189,009	292,183
應付票據	35,252	21,697
	224,261	313,880

所有應付款項及應付票據預期於一年內清償，或按要求償還。

於報告期末，按發票日期列出之應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	133,118	163,593
3至6個月	29,532	74,983
6至12個月	11,074	33,401
1年以上	15,285	20,206
	189,009	292,183

19 應付賬款及其他應付款項(續)

(b) 其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付薪金及福利	56,541	63,116
其他應付稅項	1,340	4,567
關連方墊款	85	–
購買物業、廠房及設備應付款	14,360	18,331
其他	27,016	29,163
	99,342	115,177

所有其他應付款項及應計費用預期於一年內清償，或按要求償還。

20 合約負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
供應藥品、醫療設備及耗材	6,448	25,570
提供服務	6,120	5,169
	12,568	30,739

合約負債主要涉及本集團於履行履約責任前從客戶收取的代價。其將於交付貨物及提供服務時確認為收入。於2025年及2024年1月1日的合約負債結餘大部分在各年內確認為收益。

21 計息借款

(a) 計息借款賬面值分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行借款		
由本集團附屬公司擔保	389,808	335,190
由本集團擔保並以應收賬款抵押	6,378	20,000
無抵押及無擔保	5,000	2,000
	401,186	357,190

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

21 計息借款(續)

(b) 本集團的計息借款須於以下期限償還：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內或按要求償還	327,186	292,090
1年後但2年內	26,000	20,500
2年後但5年內	48,000	44,600
	74,000	65,100
	401,186	357,190

(c) 供應商融資安排產生的計息借款

本集團與銀行訂立若干反向保理安排，據此，本集團就應付予若干藥品、醫療耗材及醫療設備供應商的發票金額取得延長信貸期。

根據該等安排，銀行於原定到期日(通常為發票日期後0至180天)向供應商支付本集團所欠的款項。本集團其後於原定支付供應商到期日後30至364天內向銀行償付。

於綜合財務狀況表內，鑒於與本集團應付供應商的應付賬款相比有關負債的性質及功能，本集團將該等安排項下應付銀行的款項呈列為「計息借款」。於2025年12月31日，該等安排下的金融負債賬面值為人民幣158,565,000元(2024年：人民幣129,423,000元)，其中供應商已收到銀行付款。

於2025年12月31日，於綜合現金流量表內，基於安排的性質，向銀行的付款計入融資活動現金流量；而銀行向供應商的付款人民幣212,738,000元(2024年：人民幣169,875,000元)為非現金交易。

22 租賃負債

於2025年12月31日，租賃負債須於以下期限償還：

	2025年		2024年	
	最低租賃 付款額現值 人民幣千元	最低租賃 付款額總額 人民幣千元	最低租賃 付款額現值 人民幣千元	最低租賃 付款額總額 人民幣千元
1年內	18,933	24,924	22,908	29,746
1年後但2年內	19,537	25,739	18,130	23,697
2年後但5年內	48,282	59,351	59,059	73,659
5年以上	56,460	70,483	59,971	77,359
	124,279	155,573	137,160	174,715
	143,212	180,497	160,068	204,461
減：未來利息開支總額		(37,285)		(44,393)
租賃負債現值		143,212		160,068

23 綜合財務狀況表中的所得稅

(a) 綜合財務狀況表中的即期稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	6,979	15,745
年內撥備	18,204	18,529
已付所得稅	(18,579)	(27,295)
於年末	6,604	6,979

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

23 綜合財務狀況表中的所得稅(續)

(b) 已確認遞延稅項資產及負債

(i) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動

於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項(資產)/負債的主要部分及其年內變動如下：

來自以下各項的遞延稅項：	就折舊開支 計提的加速 稅項撥備 人民幣千元	無形資產及 相關攤銷的 公允價值調整 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	(3,772)	(45,702)	(39,136)	44,728	(43,882)
自損益扣除/(計入)損益	(1,244)	1,884	4,981	(3,961)	1,660
於2024年12月31日及 2025年1月1日	(5,016)	(43,818)	(34,155)	40,767	(42,222)
自損益扣除/(計入)損益	(2,003)	1,794	4,658	(4,215)	234
於2025年12月31日	(7,019)	(42,024)	(29,497)	36,552	(41,988)

(ii) 與綜合財務狀況表的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
綜合財務狀況表中的遞延稅項資產淨值	6,454	6,765
綜合財務狀況表中的遞延稅項負債淨額	(48,442)	(48,987)
	(41,988)	(42,222)

23 綜合財務狀況表中的所得稅(續)

(c) 未確認遞延稅項資產

於2025年12月31日，本集團並未就累計稅項虧損確認遞延稅項資產人民幣332,091,000元(2024年：人民幣333,630,000元)，原因是日後於相關稅務司法權區及實體獲得可用來抵扣虧損的應課稅溢利的可能性並不大。

根據中國相關法律法規，於報告期末未確認的稅項虧損將於以下年度屆滿：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
2025年	–	63,752
2026年	60,824	60,824
2027年	75,373	75,373
2028年	62,978	63,009
2029年	50,038	70,672
2030年	82,878	–
	332,091	333,630

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

24 資本、儲備及股息

(a) 權益組成部分的變動情況

本集團綜合權益各組成部分的年初及年末結餘對賬載於綜合權益變動表。有關本公司權益個別組成部分於年初與年末之間的變動詳情，載列如下：

本公司

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	78	135,175	(1,376)	(15,715)	118,162
2024年權益變動：					
年內虧損	-	-	-	(14,596)	(14,596)
其他全面收益	-	-	671	-	671
全面收益總額	-	-	671	(14,596)	(13,925)
於2024年12月31日及 2025年1月1日的結餘	78	135,175	(705)	(30,311)	104,237
2025年權益變動：					
年內虧損	-	-	-	(24,736)	(24,736)
其他全面收益	-	-	(13,108)	-	(13,108)
全面收益總額	-	-	(13,108)	(24,736)	(37,844)
上市時發行股份(扣除發行開支)	9	489,070	-	-	489,079
於2025年12月31日的結餘	87	624,245	(13,813)	(55,047)	555,472

24 資本、儲備及股息(續)

(b) 股本

本公司於2021年12月9日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為50,000美元，分為5,000,000,000股每股面值0.00001美元的股份。

已發行股本

	2025年		2024年	
	股份數目	人民幣千元	股份數目	人民幣千元
於1月1日	1,185,361,023	78	1,185,361,023	78
發行股份(i)	133,105,800	9	–	–
於12月31日	1,318,466,823	87	1,185,361,023	78

(i) 於2025年6月23日，本公司於聯交所上市。133,105,800股每股面值0.00001美元之普通股於本公司股份上市時按每股普通股4.22港元之價格發行。所得款項10,448港元(相當於約人民幣9,000元)(即面值)已計入本公司股本。剩餘所得款項(扣除股份發行開支，包括於2025年前已支付的發行開支人民幣5,324,000元)約為535,368,000港元(相當於約人民幣489,070,000元)，已計入本公司股份溢價賬。

(c) 儲備性質及用途

(i) 股份溢價

股份溢價指本公司已發行及繳足股份的代價與面值之間的差額。

(ii) 資本公積

資本公積指就本公司上市目的而進行集團實體重組所產生的結餘。

(iii) 匯兌儲備

匯兌儲備包括換算中國內地境外業務財務報表產生的所有匯兌差額。該儲備根據附註2(s)所載會計政策進行處理。

(iv) 其他儲備

於各報告期末，其他儲備結餘指已付/已收代價與所收購/所處置非控股權益之間的差額，及以權益結算並以股份為基礎付款之累計公允價值。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

24 資本、儲備及股息(續)

(d) 股息

本公司於截至2025年12月31日止年度並無宣派及派付任何股息(2024年：無)。

(e) 資本管理

本集團管理資本的主要目標是要保障本集團能夠持續經營，從而根據風險水平為產品及服務相應定價，以及確保獲得成本合理的融資，繼續為股東提供回報及為其他持份者帶來好處。

本集團積極和定期檢討及管理其資本結構，在以較高之借款水平可為股東帶來較高回報及以穩健的資本狀況帶來好處及保障之間取得平衡，並因應經濟環境的變化對資本結構作出調整。

本公司及其任何附屬公司均無須遵守外部施加的資本要求。

25 收購非控股權益

- (a) 於2024年6月，本集團收購醫眾君安醫院管理6.62%的非控股權益，代價為人民幣3,165,000元。由於收購事項，本集團於醫眾君安醫院管理的股權由58.00%增加至64.62%。

本公司權益股東應佔權益減少計算如下：

	人民幣千元
已收購非控股權益賬面值	468
減：2024年已付現金代價	3,165
本公司權益股東應佔權益減少	(2,697)

25 收購非控股權益(續)

- (b) 於2025年，本集團按代價人民幣17,248,000元分別收購醫眾君安醫院管理35.38%及安徽首康投資0.13%的非控股權益。由於收購事項，本集團於醫眾君安醫院管理及安徽首康投資的股權分別增加至100.00%及70.05%。

本公司權益股東應佔權益減少計算如下：

	人民幣千元
已收購非控股權益賬面值	4,959
減：2025年已付現金代價	17,248
本公司權益股東應佔權益減少	(12,289)

26 金融風險管理及金融工具公允價值

信貸、流動資金及利率風險是在本集團的正常業務過程中產生。本集團沒有面臨重大的貨幣風險。

下文描述本集團面臨的該等風險以及本集團為管理該等風險而採用的金融風險管理政策及慣例。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手將違反其合約責任導致本集團有財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要歸因於應收賬款以及預付款項、按金及其他應收款項。本集團因銀行現金面臨的信貸風險敞口有限，原因為交易對手是信譽良好的銀行，本集團認為該等銀行的信貸風險較低。除附註27(c)所載本集團作出的財務擔保外，本集團並無提供任何會使本集團面臨信貸風險的其他擔保。

應收賬款

本集團應收第三方的賬款主要來自向患者提供醫院服務及供應藥品、醫療設備及耗材，並無任何單一客戶貢獻重大收入。

就醫院服務的應收款項而言，本集團的債務人組合集中，原因是大多數患者將通過公共醫療保險計劃結算醫療費用，該等機構報銷可能需要一至三個月。本集團制定了政策，以確保向該等受保患者開具的治療方案及提供的藥物符合各機構的政策，並履行作為醫療機構的所有倫理及道德責任。於2025年12月31日，應收公共醫療保險計劃的賬款的賬面值為人民幣160,657,000元(2024年：人民幣160,006,000元)。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

26 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

(a) 信貸風險(續)

應收賬款(續)

就供應藥品、醫療設備及耗材的應收款項而言，本集團已授予一至三個月的信貸期，並會積極跟進與各交易對手的結算情況，以避免出現任何應收款項逾期。

本集團於各報告期末使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同債務人分部組別的應收賬款賬齡計算。該計算反映所產生的過往信貸虧損以及年結日可獲得的既往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理且有理據資料。

下表提供本集團面臨的信貸風險及主要來自供應藥品、醫療設備及耗材的應收賬款預期信貸虧損的資料：

	2025年		
	預期虧損 %	總賬面值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(未逾期)	2.55%	15,500	(395)
逾期0-3個月	19.99%	1,871	(374)
逾期4-6個月	47.66%	1,347	(642)
逾期7-9個月	57.35%	136	(78)
逾期10-12個月	100.00%	614	(614)
逾期超過1年	100.00%	2,646	(2,646)
		22,114	(4,749)

26 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

(a) 信貸風險(續)

應收賬款(續)

	預期虧損率 %	2024年	
		總賬面值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(未逾期)	1.65%	20,281	(334)
逾期0-3個月	20.16%	3,045	(614)
逾期4-6個月	35.91%	440	(158)
逾期7-9個月	54.47%	235	(128)
逾期10-12個月	100.00%	185	(185)
逾期超過1年	100.00%	2,851	(2,851)
		27,037	(4,270)

預期虧損率按過往12個月的實際虧損經驗計算。此等比率乃經調整，以反映過往數據收集期間的經濟狀況、目前狀況及本集團對應收款項預期存續期內經濟狀況的觀點之間的差異。

於年內有關供應藥品及醫療設備及耗材及提供醫院服務應收賬款的虧損撥備賬變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的結餘	4,270	3,621
確認的減值虧損	479	649
於12月31日的結餘	4,749	4,270

其他應收款項及應收關聯方款項

就應收關聯方的賬款、代表按金及預付款項的其他應收款項而言，本集團已按評估該等應收款項的預期信貸虧損並不重大。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

26 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

(b) 流動資金風險

本集團的政策是定期監測其流動資金需求、遵守貸款契約的情況以及與融資提供者的關係，以確保其維持足夠的現金儲備及可即時變現的有價證券，並獲主要金融機構的充足承諾資金額度，以滿足其短期及長期流動資金需求。

下表載列本集團非衍生金融負債於報告期末的剩餘合約到期日，該等到期日乃基於合約未貼現現金流量(包括使用合約利率計算的利息付款，或倘為可變利率，則按報告期末的現行利率計算)及本集團須按合約付款的日期編製，或倘對手方有權選擇付款時間(不論契諾是否獲履行)，則按本集團可能被要求付款的最早日期編製。

	2025年					於12月31日 的賬面值 人民幣千元
	未折現現金流出					
	1年內或 按要求 人民幣千元	1年以上但 少於2年 人民幣千元	2年以上但 少於5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	總計 人民幣千元	
計息借款	338,343	27,118	50,064	-	415,525	401,186
租賃負債	24,924	25,739	59,351	70,483	180,497	143,212
應付賬款及應付票據	224,261	-	-	-	224,261	224,261
其他應付款項	99,342	-	-	-	99,342	99,342
	686,870	52,857	109,415	70,483	919,625	868,001

	2024年					於12月31日 的賬面值 人民幣千元
	未折現現金流出					
	1年內或 按要求 人民幣千元	1年以上但 少於2年 人民幣千元	2年以上但 少於5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	總計 人民幣千元	
計息借款	303,014	21,367	46,665	-	371,046	357,190
租賃負債	29,746	23,697	73,659	77,359	204,461	160,068
應付賬款及應付票據	313,880	-	-	-	313,880	313,880
其他應付款項	115,177	-	-	-	115,177	115,177
	761,817	45,064	120,324	77,359	1,004,564	946,315

26 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

(c) 利率風險

利率風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的风险。本集團的利率風險主要來自長期借款。按可變利率及固定利率發行的借款分別使本集團面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。本集團的政策是透過計息金融負債的合約條款，確保其3.60%至4.95%的借款實際按固定利率基準計算。管理層監控的本集團利率風險狀況載於下文(ii)。

(i) 利率風險狀況

下表為已向本集團管理層匯報的本集團借款於各報告期末的利率風險狀況詳情：

	名義金額	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
固定利率借款：		
計息借款	344,809	301,811
租賃負債	143,212	160,068
	488,021	461,879
可變利率借款：		
計息借款	56,377	55,379
總計	544,398	517,258

(ii) 敏感度分析

於2025年12月31日，倘利率整體上漲／下跌100個基點，而所有其他變量保持不變，估計本集團的除稅後利潤及保留利潤減少／增加約人民幣423,000元(2024年：人民幣415,000元)。綜合權益的其他組成部分將因利率整體上漲／下跌而增加／減少約人民幣423,000元(2024年：人民幣415,000元)。

上述敏感度分析顯示假設利率變動於報告期末發生，且本集團於報告期末持有的浮息非衍生工具產生現金流量利率風險，則本集團除稅後虧損(及累計虧損)將產生的即時變動，對本集團除稅後虧損(及累計虧損)及綜合權益其他組成部分的影響，會以利率變動對利息開支或收入的年化影響作出估計。分析按與2024年相同之基準進行。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

27 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員薪酬，包括附註8披露的支付予本公司董事的款項以及附註9披露的支付予若干最高薪酬僱員的款項如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	6,949	8,351
離職後福利	1,538	340
	8,487	8,691

總薪酬載於「員工成本」(請參閱附註6(b))。

(b) 重大關聯方交易

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向本集團管理的醫院銷售商品	95,093	111,595
向本集團管理的醫院提供服務	33,998	39,567
向關聯方提供免息墊款(扣除還款後)		
— 本集團管理的醫院	128,828	(96,820)
— 對本集團有重大影響力的實體	—	(1,800)
本集團管理的醫院提供免息墊款(扣除還款後)	85	(1,498)
償還對本集團有重大影響力的實體的貸款	—	(16,194)
向對本集團有重大影響力的實體支付的利息開支	—	669

27 重大關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的結餘

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易相關：		
應收賬款		
— 本集團管理的醫院	44,523	44,857
合約負債		
— 本集團管理的醫院	5,347	25,360
非貿易相關：		
其他應收款項		
— 本集團管理的醫院	215,630	86,802
其他應付款項		
— 本集團管理的醫院	85	—
就以下貸款提供擔保		
— 本集團管理的醫院(i)	144,200	177,615

附註：

- (i) 於2025年12月31日，本集團就授予本集團管理的一家醫院的信貸融資人民幣260,000,000元(2024年：人民幣288,000,000元)向若干銀行提供擔保。

綜合財務報表附註

(除非另有註明，否則以人民幣列示)

28 公司層面財務狀況表

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司的投資	*	*
預付款項及其他應收款項	366,299	79,340
	366,299	79,340
流動資產		
預付款項及其他應收款項	1	6,230
現金及現金等價物	244,695	55,825
	244,696	62,055
流動負債		
其他應付款項	55,523	37,158
	55,523	37,158
流動資產淨值	189,173	24,897
資產總值減流動負債	555,472	104,237
資產淨值	555,472	104,237
資本及儲備		
股本	87	78
儲備	555,385	104,159
權益總額	555,472	104,237

* 金額低於人民幣500元。

29 報告期後非調整事項

於2025年12月31日後，並無發生重大期後事項。

30 直接及最終控股方

於2025年12月31日，董事認為本集團的直接母公司為Bayway Fund L.P.，最終控股方為徐旭。該實體並無編製可供公眾使用的財務報表。

31 已頒佈但於截至2025年12月31日止年度尚未生效的修訂、新準則及詮釋之潛在影響

截至該等財務報表發出日期，國際會計準則理事會已頒佈若干新訂或經修訂準則，該等準則於截至2025年12月31日止年度尚未生效，且並未於該等財務報表中採納。該等新發展包括以下可能與本集團相關的項目。

	於以下日期或之後 開始的會計期間生效
涉及依賴自然能源的電力的合約(國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本))	2026年1月1日
金融工具分類及計量的修訂本(國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本))	2026年1月1日
國際財務報告準則會計準則年度改進(對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂)	2026年1月1日
於財務報表呈列及披露(國際財務報告準則第18號)	2027年1月1日
非公共受託責任子公司的披露(國際財務報告準則第19號)	2027年1月1日
投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或注入資產(國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本))	可選

本集團正在評估該等發展在初步應用期間的預期影響。迄今為止的結論為，採納該等準則不太可能對綜合財務報表有重大影響。惟以下情況除外：

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的列報，旨在提高實體財務報表資料的透明度及可比性。國際財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並須追溯應用。

除其他變更外，根據國際財務報告準則第18號，實體須在損益及其他全面收益表中將所有收益及開支分類為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須在財務報表中的單一附註中，提供有關管理層界定的業績計量的具體披露。

本集團不擬提前採納國際財務報告準則第18號。國際財務報告準則第18號將影響財務報表的列報方式，預期不會對本集團的財務表現及狀況產生重大影響。

四年財務概要

	截至12月31日止年度			
	2025年	2024年	2023年	2022年
	(人民幣千元，百分比除外)			
經營業績				
收入	1,119,849	1,188,846	1,072,173	802,652
毛利	190,812	208,197	178,164	79,557
經營利潤／(虧損)	30,872	34,989	22,432	(38,087)
除稅前利潤／(虧損)	9,292	13,312	(4,610)	(62,524)
年內虧損	(8,678)	(3,557)	(24,406)	(75,515)
年內全面收益總額	(21,384)	(2,287)	(26,063)	(75,547)
盈利能力				
毛利率	17.0%	17.5%	16.6%	9.9%
經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)	12.9%	11.4%	11.4%	4.4%
財務狀況				
資產總值	2,556,128	2,203,086	2,211,406	2,110,951
負債總額	935,615	1,033,020	1,035,888	1,024,461
權益總額	1,620,513	1,170,066	1,175,518	1,086,490

「股東週年大會」	指	本公司即將最晚於2026年6月30日前舉行應屆股東週年大會
「安徽北醫惠方」	指	安徽北醫惠方股權投資合夥企業(有限合夥)，一家於2020年1月8日在中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人(擁有4.7619%的合夥權益)，而北京合生嘉業物業管理有限公司為其有限合夥人(擁有95.2381%的合夥權益)；安徽北醫惠方為一名控股股東
「安徽北醫匯金」	指	安徽北醫匯金股權投資合夥企業(有限合夥)，一家於2020年1月15日在中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人(擁有1.9608%的合夥權益)，而共青城鈺晟投資管理合夥企業(有限合夥)為其有限合夥人(擁有98.0392%的合夥權益)；安徽北醫匯金為一名控股股東
「安徽北醫匯通」	指	安徽北醫匯通股權投資合夥企業(有限合夥)，一家於2021年3月31日在中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人(擁有9.0909%的合夥權益)，而上海毓正澤榮企業管理有限公司為其有限合夥人(擁有90.9091%的合夥權益)；安徽北醫匯通為一名控股股東
「組織章程細則」	指	於2025年6月9日採納並於上市日期生效的本公司經修訂及重列組織章程大綱及細則(經不時修訂)
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「Backspace」	指	Backspace Limited，一家於2022年8月4日在英屬維爾京群島註冊成立的股份有限公司，為上海瑋通的全資附屬公司及一名控股股東
「佰惠投資基金」	指	北京佰惠投資基金管理有限公司，一家於2015年10月9日在中國成立的有限公司，由徐女士擁有80%權益，為一名控股股東

釋義

「Bayway Fund L.P.」	指	bayway Fund L.P.，一家於2021年10月8日在開曼群島註冊的獲豁免有限合夥企業，由徐女士控制，為一名控股股東
「董事會」	指	本公司董事會
「Blue Crystal K」	指	Blue Crystal K Limited，一家於2021年9月15日在英屬維爾京群島註冊成立的股份有限公司，為上海旻北的全資附屬公司及一名控股股東
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「董事長」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本年度報告及僅作為地理參考而言，本年度報告中對「中國」的提述不適用於香港、澳門特別行政區及台灣
「Cheery Smiley」	指	Cheery Smiley Limited，一家於2022年8月4日在英屬維爾京群島註冊成立的股份有限公司，為上海瑋方的全資附屬公司及一名控股股東
「本公司」	指	佰澤醫療集團，一家於2021年12月9日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「一致行動人士協議」	指	蘇州北醫佰惠與上海栩琨管理於2020年3月訂立的原一致行動人士協議及Bayway Fund L.P.與Xuxi Holding於2023年5月訂立的一致行動人士協議的統稱
「控股股東」	指	包括為或被視為本公司控股股東的股東，其具有上市規則所賦予的涵義，而除文義另有所指外，指徐女士及其控股的實體(即Bayway Fund L.P.、Rose Violet X、Wineberry X、Crimson X、Blue Crystal K、上海旻北、蘇州北醫佰惠、佰惠投資基金、Sugar Berry、上海瑋金、安徽北醫匯金、Cheery Smiley、上海瑋方、安徽北醫惠方、Backspace、上海瑋通、安徽北醫匯通)以及Xuxi Holding、上海栩琨管理、上海栩西管理、朱紅兵及崔一帆(根據一致行動人士協議項下的安排)

「Crimson X」	指	Crimson X Limited，一家於2021年9月6日在英屬維爾京群島註冊成立的股份有限公司，由徐女士全資擁有，為一名控股股東
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	具有招股章程所賦予的涵義
「本集團」	指	本公司連同其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」或「國際財務報告準則會計準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則
「獨立第三方」	指	與本公司、其附屬公司或其各自任何聯繫人的任何董事、最高行政人員或主要股東(定義見上市規則)概無關連(定義見上市規則)的個人或公司
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2025年6月23日，本公司股份在聯交所上市並自此獲准在聯交所買賣的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「主板」	指	聯交所主板
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「徐女士」	指	執行董事、高級副總裁兼控股股東徐旭女士
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「招股章程」	指	本公司於2025年6月13日刊發的招股章程
「有關期間」	指	自上市日期起直至報告期末

釋義

「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	自2025年1月1日至2025年12月31日止十二個月
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「Rose Violet X」	指	Rose Violet X Limited，一家於2021年9月10日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，為Wineberry X的全資附屬公司及一名控股股東
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「上海瑋方」	指	上海瑋方企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2022年6月9日在中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人(擁有6.9182%的合夥權益)，而安徽北醫惠方為其有限合夥人(擁有93.0818%的合夥權益)，為一名控股股東
「上海瑋金」	指	上海瑋金企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2022年6月9日在中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人(擁有2.9333%的合夥權益)，而安徽北醫匯金為其有限合夥人(擁有97.0667%的合夥權益)，為一名控股股東
「上海瑋通」	指	上海瑋通企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2022年6月9日在中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人(擁有13.3333%的合夥權益)，而安徽北醫匯通為其有限合夥人(擁有86.6667%的合夥權益)，為一名控股股東
「上海旻北」	指	上海旻北企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2021年9月13日在中國成立的有限合夥企業，佰惠投資基金為其唯一普通合夥人(擁有0.1464%的合夥權益)，而蘇州北醫佰惠為其有限合夥人(擁有99.8536%的合夥權益)，為一名控股股東

「上海栩琨管理」	指	上海栩琨企業管理有限公司，一家於2020年3月3日在中國成立的有限公司，由朱紅兵及崔一帆(我們附屬公司的董事)分別擁有67%及33%權益。其為我們的控股股東之一
「上海栩西管理」	指	上海栩西企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2022年6月9日在中國成立的有限合夥企業，崔一帆為其唯一普通合夥人(擁有1.0318%的合夥權益)，而上海栩琨管理為其有限合夥人(擁有98.9682%的合夥權益)，為一名控股股東
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條所賦予的涵義
「Sugar Berry」	指	Sugar Berry Limited，一家於2022年8月4日在英屬維爾京群島註冊成立的股份有限公司，為上海瑾金的全資附屬公司及一名控股股東
「蘇州北醫佰惠」	指	蘇州北醫佰惠投資合夥企業(有限合夥)，一家於2018年4月9日在中國成立的有限合夥企業，緊接重組前，(i)佰惠投資基金為其唯一普通合夥人(擁有1.2544%的合夥權益)，而(ii)蘇州佰惠同欣醫院管理有限公司、廣東貫成實業投資有限公司、東莞市長實粒子投資有限公司、上海裕安投資集團有限公司及佰誠佰欣(均為在中國成立的有限公司)為其有限合夥人(分別擁有45.3167%、38.3763%、6.2719%、6.2719%及2.5088%的合夥權益)。蘇州北醫佰惠為一名控股股東
「美元」	指	美元

釋義

「Wineberry X」	指	Wineberry X Limited，一家於2021年9月9日在英屬維爾京群島註冊成立的股份有限公司，由Crimson X及Gamboge C Limited(一家在英屬維爾京群島註冊成立的股份有限公司，由崔勇全資擁有)分別擁有80%及20%權益，為一名控股股東
「Xuxi Holding」	指	Xuxi Holding Ltd.，一家於2022年7月29日在英屬維爾京群島註冊成立的股份有限公司，由上海栩西管理全資擁有，為一名控股股東
「%」	指	百分比



佰泽医疗集团
BAYZED HEALTH GROUP