

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Bayzed Health Group Inc
佰澤醫療集團

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：02609)

截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

董事會欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度的綜合年度業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字，有關業績及數字已經審計委員會審閱如下：

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。

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年12月31日止年度

	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		<u>(929,037)</u>	<u>(980,649)</u>
毛利		190,812	208,197
其他收入淨額		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		<u>(479)</u>	<u>(649)</u>
經營利潤		30,872	34,989
財務成本		<u>(21,580)</u>	<u>(21,677)</u>
除稅前利潤	6	9,292	13,312
所得稅開支	7	<u>(17,970)</u>	<u>(16,869)</u>
年內虧損		<u><u>(8,678)</u></u>	<u><u>(3,557)</u></u>
非國際財務報告準則經調整淨利潤 ⁽¹⁾		17,943	12,496

附註：

- (1) 截至二零二五年十二月三十一日止年度的淨利潤調整項目包括：(i)上市開支人民幣26,621千元；截至二零二四年十二月三十一日止年度的淨利潤調整項目包括：(i)上市開支人民幣16,053千元；

管理層討論與分析

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。

截至二零二五年十二月三十一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。資產負債比率為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。

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术滲透力與獲客能力。
- 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。
- 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。

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。

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，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。

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。

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	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
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。

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。

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。

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。

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，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。

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

槓桿比率

槓桿比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。本集團的槓桿比率由截至2024年12月31日的約48.4%下降至截至2025年12月31日的約35.8%，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。

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。

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。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的經營活動所得現金淨額為人民幣222.3百萬元，較二零二四年同期增加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。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的融資活動所得現金淨額為人民幣267.7百萬元，較二零二四年同期增加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。

截至本公告日期，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。

其他資料

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約為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，且所得款項淨額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 所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2025年	截至2025年	所得款項 淨額全部 獲動用的 預期時間表
			12月31日 止年度及 截止該日 已動用的 金額 (百萬港元)	12月31日 未動用的 金額 (百萬港元)	
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

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 所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日		所得款項 淨額全部 獲動用的 預期時間表
			止年度及 截止該日 已動用的 金額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 未動用的 金額 (百萬港元)	
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	

現時完全動用餘下未使用所得款項淨額的預期時間表，除任何不可預見情況外，均基於董事之最佳預測，及或會受本集團之營運狀況及當前及未來市場狀況發展影響而改變。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該等計劃以應對轉變的市場狀況，以促進本集團有更佳的增長及發展。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本集團集資活動未動用所得款項淨額的用途。本公司將在未使用所得款項淨額的擬定用途出現重大改動時，適時及根據上市規則項下規定作出公告。

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。

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。截至本公告日期，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。

董事資料變動

茲提述本公司日期為2025年9月26日的公告，趙永凱先生(「趙先生」)自願辭去董事長職位，陳昊陽博士(「陳博士」)獲委任為董事長。趙先生同時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。趙永凱先生仍為執行董事。

除上述披露外，於相關期間，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料並無變動。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期，本公司或其任何附屬公司概無於聯交所購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。

截至2025年12月31日，本公司並無持有庫存股份(定義見上市規則)。

公眾持股量的充足性

上市規則第13.32B條規定，本公司已發行股份總數中至少25%須由公眾持有。根據本公司可公開獲取的資料及董事所知悉的情況，截至本公告日期，適用公眾持股量規定已獲遵守。

遵守企業管治守則

本公司致力於維持及推行嚴格的企業管治。本公司的企業管治原則為推進有效的內部控制措施，在所有業務範疇維持高水平的道德標準、透明度、責任心及誠信，確保事務進行時均遵守適用的法律法規，以加強董事會對全體股東的透明度及問責性。本公司已應用企業管治守則所載的原則，並已採納企業管治守則所載的若干建議最佳常規。

於相關期間及直至本公告日期，本公司已遵守企業管治守則所載守則條文。為遵守企業管治守則及維持本公司高水平之企業管治，董事會將繼續檢討及監察本公司之企業管治狀況。

遵守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買賣證券的行為守則。經向每名董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於相關期間一直嚴格遵守標準守則。

誠如企業管治守則的守則條文第C.1.3條所述，董事會亦已就可能管有有關本公司證券的本公司未公開內幕消息的相關僱員的證券交易制定條款嚴格程度不遜於標準守則的書面指引(「指引」)。經作出合理查詢後，於相關期間並無發現本公司相關僱員不遵守指引的事件。

審計委員會和年度業績審閱

截至本公告日期，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，並建議董事會批准。

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。

核數師的工作範圍

本集團核數師畢馬威會計師(執業會計師)事務所已就載於初步公告內本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註中的數字，與本集團截至2025年12月31日止年度的

綜合財務報表所載金額進行核對，兩者金額一致。畢馬威會計師事務所就此進行的工作並不構成鑒證業務，因此畢馬威會計師事務所並未對初步公告發表任何意見或鑒證結論。

無重大變動

於相關期間及截至本公告日期，本集團業務未發生重大變化。

報告期後事件

除上述事項外，自報告期末至本公告日期期間，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。

湊整

本公告所載若干金額及百分比數字已經湊整。任何表格所列述的總數與當中所列數額的總和之間的任何差異，均因湊整所致。

股東週年大會

股東週年大會將最晚於2026年6月30日前舉行。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，並將按照上市規則的規定適時以印刷本寄發予要求刊發公司通訊的股東。

末期股息

本公司不建議宣派截至2025年12月31日止年度任何末期股息。

刊發年度業績公告及年度報告

本公告登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.bayzedhealthcare.com)。載有上市規則規定所有資料的截至2025年12月31日止年度本集團年度報告將適時刊登於上述聯交所及本公司網站。

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年12月31日止年度

	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		<u>(929,037)</u>	<u>(980,649)</u>
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		<u>(479)</u>	<u>(649)</u>
經營利潤		30,872	34,989
財務成本		<u>(21,580)</u>	<u>(21,677)</u>
除稅前利潤	6	9,292	13,312
所得稅開支	7	<u>(17,970)</u>	<u>(16,869)</u>
年內虧損		<u><u>(8,678)</u></u>	<u><u>(3,557)</u></u>
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		<u><u>(12,706)</u></u>	<u><u>1,270</u></u>
本年度全面收益總額		<u><u>(21,384)</u></u>	<u><u>(2,287)</u></u>

附註

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元

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	<u>4,279</u>	<u>9,900</u>
	<u>(8,678)</u>	<u>(3,557)</u>

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	<u>4,279</u>	<u>9,900</u>
	<u>(21,384)</u>	<u>(2,287)</u>

每股虧損

基本及攤薄(人民幣元)

8

	<u>0.01</u>	<u>0.01</u>
--	--------------------	--------------------

綜合財務狀況表

截至2025年12月31日止年度

	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		347,891	364,021
使用權資產		165,166	184,887
無形資產		227,740	236,395
商譽		643,049	643,049
遞延稅項資產		6,454	6,765
其他非流動資產		4,863	9,977
		<u>1,395,163</u>	<u>1,445,094</u>
流動資產			
存貨		59,867	62,758
應收賬款及應收票據	9(a)	238,626	262,087
預付款項及其他應收款項	9(b)	237,885	120,637
受限制現金		8,615	18,270
現金及現金等價物	10	615,972	294,240
		<u>1,160,965</u>	<u>757,992</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據	11(a)	224,261	313,880
其他應付款項	11(b)	99,342	115,177
合約負債		12,568	30,739
計息借款	12	327,186	292,090
租賃負債		18,933	22,908
即期稅項		6,604	6,979
		<u>688,894</u>	<u>781,773</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>472,071</u>	<u>(23,781)</u>
資產總值減流動負債		<u>1,867,234</u>	<u>1,421,313</u>

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
計息借款		74,000	65,100
租賃負債		124,279	137,160
遞延稅項負債		48,442	48,987
		<u>246,721</u>	<u>251,247</u>
資產淨值		<u>1,620,513</u>	<u>1,170,066</u>
資本及儲備			
股本	13	87	78
儲備		1,520,280	1,069,162
本公司權益股東應佔權益總額		<u>1,520,367</u>	<u>1,069,240</u>
非控股權益		<u>100,146</u>	<u>100,826</u>
權益總額		<u>1,620,513</u>	<u>1,170,066</u>

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣(「人民幣」)列示)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動		
經營所得現金	240,923	195,835
已付所得稅	(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	265,659	206,808
償還計息借款	(429,401)	(350,849)
已付租金的本金部分	(24,229)	(19,001)
已付租金的利息部分	(7,101)	(8,038)
已付利息開支	(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	(17,248)	(3,771)

2025年
人民幣千元

2024年
人民幣千元

融資活動

向關聯方還款	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	<u>(18,727)</u>	<u>(2,867)</u>
 融資活動所得／(所用)現金淨額	 <u>267,739</u>	 <u>(168,457)</u>
 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	 294,240	 241,991
 匯率變動影響	 <u>(1,612)</u>	 <u>-</u>
 於12月31日的現金及現金等價物	 <u>615,972</u>	 <u>294,240</u>

綜合財務報表附註

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。

(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。

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。

(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。

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
	<u>560,147</u>	<u>583,995</u>
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
	<u>559,702</u>	<u>604,851</u>
來自客戶的合約收入	<u>1,119,849</u>	<u>1,188,846</u>

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
	<u>8,241</u>	<u>4,971</u>

6 除稅前利潤

除稅前利潤經扣除下列各項後得出：

(a) 財務成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計息借款利息	14,429	13,462
租賃負債利息	7,101	8,038
其他	50	177
	<u>21,580</u>	<u>21,677</u>

(b) 員工成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
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
	<u>318,335</u>	<u>318,026</u>

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。

(c) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
無形資產攤銷	11,510	11,053
折舊：		
—自有物業、廠房及設備	52,312	49,997
—使用權資產	27,094	26,346
核數師酬金	2,480	189
存貨成本	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)
	<u>(234)</u>	<u>(1,660)</u>
	<u>17,970</u>	<u>16,869</u>

(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		<u>9,292</u>	<u>13,312</u>
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		<u>(6,581)</u>	<u>(4,991)</u>
實際稅項開支		<u>17,970</u>	<u>16,869</u>

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，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。

8 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。

截至2025年及2024年12月31日止年度普通股加權平均數計算如下：

	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 發行股份	1,185,361,023 70,017,298	1,185,361,023 —
於12月31日的普通股加權平均數	<u>1,255,378,321</u>	<u>1,185,361,023</u>

(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。

9 應收賬款及應收票據、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)
	<u>222,545</u>	<u>227,630</u>
應收票據	16,081	34,457
	<u>238,626</u>	<u>262,087</u>

賬齡分析

於報告期末，根據發票日期及扣除虧損撥備後之應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	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
	<u>222,545</u>	<u>227,630</u>

(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
	<u>237,885</u>	<u>120,637</u>

(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，預期於一年內清償。

10 現金及現金等價物

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
	<u>615,972</u>	<u>294,240</u>
現金及現金等價物	<u>615,972</u>	<u>294,240</u>

11 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
	<u>224,261</u>	<u>313,880</u>
	<u>224,261</u>	<u>313,880</u>

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
	<u>189,009</u>	<u>292,183</u>
	<u>189,009</u>	<u>292,183</u>

(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
關聯方墊款	85	–
購買物業、廠房及設備應付款	14,360	18,331
其他	27,016	29,163
	<u>99,342</u>	<u>115,177</u>

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。

12 計息借款

(a) 計息借款賬面值分析

	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
	<u>401,186</u>	<u>357,190</u>

(b) 償還期分析

	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
	<u>401,186</u>	<u>357,190</u>

13 資本、儲備及股息

(a) 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)。

(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美元之股份。

已發行股本

	2025年		2024年	
	股份數目 (股)	人民幣千元	股份數目 (股)	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	<u>1,318,466,823</u>	<u>87</u>	<u>1,185,361,023</u>	<u>78</u>

- (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。

14 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。

釋義

「股東週年大會」	指	本公司即將最晚於2026年6月30日前舉行的應屆股東週年大會
「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
「董事會」	指	本公司董事會
「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	董事長
「中國」	指	中華人民共和國，惟就本公告而言及僅供地理參考，本公告中對「中國」的提述並不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「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
「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	香港的法定貨幣港元
「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
「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
「招股章程」	指	本公司於2025年6月13日刊發的招股章程
「相關期間」	指	自上市日期起直至報告期末
「報告期」	指	2025年1月1日至2025年12月31日的12個月
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「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
「美元」	指	美元
「%」	指	百分比

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

於本公告日期，董事會包括執行董事陳昊陽博士、趙永凱先生、徐旭女士、盧繼忠先生及馮宇先生；及獨立非執行董事陳學良先生、劉爽女士及郭衛博士。