

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



廣東康華醫療集團股份有限公司
GUANGDONG KANGHUA HEALTHCARE GROUP CO., LTD.*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：3689)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之全年業績公告

財務摘要

- 報告期間收益減少1.5%至人民幣2,024.2百萬元(二零二四年：人民幣2,055.7百萬元)。
- 報告期間溢利增加802.4%至人民幣94.5百萬元(二零二四年：人民幣10.5百萬元)。
- 本公司擁有人應佔報告期間溢利增加549.4%至人民幣99.6百萬元(二零二四年：人民幣15.3百萬元)。
- 每股盈利為人民幣29.8分(二零二四年：人民幣4.6分)。
- 報告期間扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的經調整盈利#(「經調整EBITDA」)增加24.9%至人民幣286.8百萬元(二零二四年：人民幣229.6百萬元)。

末期股息

- 董事會建議派發報告期間末期股息每股人民幣16分(二零二四年：人民幣15分)(包括適用稅項)。

經調整EBITDA為扣除銀行及其他利息收入、利息開支、稅項、折舊及攤銷、公平值收益／(虧損)及按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產投資收入、投資物業公平值收益／(虧損)及匯兌收益／(虧損)淨額前的盈利。

末期業績

廣東康華醫療集團股份有限公司(前稱廣東康華醫療股份有限公司)(「本公司」或「我們」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止財政年度(「報告期間」)的經審核綜合全年業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止上一個財政年度的比較經審核數字。

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	3	2,024,200	2,055,670
收益成本		<u>(1,655,277)</u>	<u>(1,733,797)</u>
毛利		368,923	321,873
其他收入	4	47,072	53,489
其他開支、收益及虧損淨額	5	2,953	(7,301)
預期信貸虧損模式項下之 減值虧損撥備淨額	6	(44,536)	(4,277)
出售附屬公司之收益淨額	15	18,940	–
投資物業公平值變動虧損	10	(4,500)	–
分佔一間聯營公司業績		(23,158)	–
行政開支		(207,430)	(277,102)
融資成本		<u>(15,964)</u>	<u>(23,627)</u>
除稅前溢利	6	142,300	63,055
所得稅開支	7	<u>(47,787)</u>	<u>(52,582)</u>
本年度溢利		<u>94,513</u>	<u>10,473</u>
下列各項應佔本年度溢利／(虧損)：			
– 本公司擁有人		99,591	15,337
– 非控股權益		<u>(5,078)</u>	<u>(4,864)</u>
		<u>94,513</u>	<u>10,473</u>
		人民幣分	人民幣分
每股盈利			
基本	9	29.8	4.6
攤薄	9	<u>29.8</u>	<u>4.6</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利	94,513	10,473
其他全面收益：		
不會重新分類至損益的項目		
– 物業重估收益(扣除稅項)	<u>20,098</u>	<u>–</u>
年內其他全面收益	<u>20,098</u>	<u>–</u>
年內全面收益總額	<u>114,611</u>	<u>10,473</u>
下列各項應佔年內全面收益／(虧損)總額：		
– 本公司擁有人	119,689	15,337
– 非控股權益	<u>(5,078)</u>	<u>(4,864)</u>
	<u>114,611</u>	<u>10,473</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		954,630	1,143,686
使用權資產		218,252	280,147
投資物業	10	217,500	–
商譽		143,325	143,325
收購物業、廠房及設備已付按金		6,704	29,506
按公平值計入損益的金融資產		32,600	24,000
遞延稅項資產		9,515	10,390
非流動資產總值		1,582,526	1,631,054
流動資產			
存貨		70,077	66,441
應收賬款及其他應收款項	11	283,282	312,537
按公平值計入損益的金融資產		450,000	370,000
受限制銀行結餘		838	3,088
定期銀行存款		59,416	65,800
銀行結餘及現金		232,760	242,604
		1,096,373	1,060,470
分類為持作出售之資產		–	50,011
流動資產總值		1,096,373	1,110,481
流動負債			
應付賬款及其他應付款項以及撥備	12	777,335	758,754
銀行貸款—一年內到期	13	4,000	4,000
租賃負債		7,199	61,257
應付稅項		24,536	26,386
		813,070	850,397
與分類為持作出售之資產相關的負債		–	23,181
流動負債總額		813,070	873,578
流動資產淨值		283,303	236,903
總資產減流動負債		1,865,829	1,867,957

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動負債			
應付一間附屬公司的非控股股東款項		-	134,248
銀行貸款—一年後到期	13	286,411	225,067
租賃負債		28,459	30,332
遞延稅項負債		24,641	15,963
		<u>339,511</u>	<u>405,610</u>
非流動負債總額			
		<u>339,511</u>	<u>405,610</u>
資產淨值			
		<u>1,526,318</u>	<u>1,462,347</u>
權益			
股本	14	334,394	334,394
儲備		1,174,839	1,105,128
		<u>1,509,233</u>	<u>1,439,522</u>
本公司擁有人應佔權益		1,509,233	1,439,522
非控股權益		17,085	22,825
		<u>1,526,318</u>	<u>1,462,347</u>
權益總額			
		<u>1,526,318</u>	<u>1,462,347</u>

附註：

1. 公司及集團資料

本公司在中華人民共和國(「中國」)成立為一間有限責任公司及其境外上市普通股(「H股」)在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。本公司董事認為，本公司的直接及最終控股公司為東莞市康華投資集團有限公司(「康華集團」，一間於中國成立的有限責任公司)。本公司註冊辦事處及香港主要營業地點地址分別位於中國廣東省東莞市南城街道東莞康華醫院門診一區3樓及香港新界葵芳興芳路223號新都會廣場第二座3207室。

本集團主要在中國從事提供醫院服務、提供康復及其他醫療服務、提供血液透析服務及提供老年護理服務。

1A. 年內重大事件及交易

於二零二五年一月九日，本公司與獨立第三方北京鉑頌健康管理有限公司(「鉑頌健康」)(一間於中國成立、與銀山資本有限公司(「銀山資本」)受共同控制的公司)就出售重慶康華眾聯心血管病醫院有限公司(「康心醫院」)55%股權訂立買賣協議，代價為人民幣34,936,000元。有關安排的詳情載於本公司日期為二零二五年一月九日的公告。

出售事項於二零二五年二月八日完成。康心醫院不再為本公司附屬公司，康心醫院的財務業績不再綜合併入本公司的財務業績。本公司已將其於康心醫院剩餘的45%股權按權益法入賬列作於聯營公司的權益。本集團的一間附屬公司重慶康華眾聯醫療管理有限公司(「重慶康華物業」)已保留營運康心醫院所需的土地及樓宇，並將其出租予康心醫院作營運之用。

於出售康心醫院當日，本集團已確認出售收益約人民幣19,480,000元(正如附註15所披露)。

2.1 編製基準

綜合財務報表已根據由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則及包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「香港上市規則」)規定的適用披露及香港公司條例項下之披露規定編製。財務報表採用歷史成本常規法編製，惟投資物業及若干按公平值計量的金融資產則除外。綜合財務報表以人民幣(人民幣)呈列，除另有說明者外，所有價值均四捨五入至最近的千位數(人民幣千元)。

2.2 會計政策及披露之變動

本集團於本年度財務報表首次採納下列國際財務報告準則會計準則修訂本。

國際會計準則第21號修訂本 缺乏可交換性

於本年度應用修訂本對綜合財務報表並無重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則會計準則

本集團並無於該等財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本。本集團擬於該等新訂國際財務報告準則會計準則及修訂本生效時應用(倘適用)。

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	金融工具分類及計量修訂 ²
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	涉及依賴自然能源生產電力之合約 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營企業或合營企業的 資產出售或注資 ¹
國際財務報告準則會計準則修訂本	國際財務報告準則會計準則的 年度改進—第11冊 ²
國際會計準則第21號修訂本	換算為惡性通貨膨脹之呈列貨幣 ³
國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ³

¹ 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

² 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

有關預期將適用於本集團的國際財務報告準則會計準則的進一步資料載述如下。

國際財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」載列對財務報表中之呈列及披露要求，將取代國際會計準則第1號「財務報表之呈列」。本新訂國際財務報告準則會計準則，於延續國際會計準則第1號眾多要求同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層定義的表現計量之披露，並改善財務報表中將予披露之合併及分類資料。此外，國際會計準則第1號之部份段落已移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤及國際財務報告準則第7號金融工具披露—終止確認之損益。對國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效，並允許提早應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定的過度規定。應用新準則預期將會影響損益表之呈列以及未來財務報表之披露。本集團正在評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表之詳細影響。

3. 收益及分部資料

本集團主要從事提供：(i)醫院服務；(ii)康復及其他醫療服務；(iii)血液透析服務；及(iv)老年醫療服務。

收益

本集團本年度收益分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
隨時間確認：		
醫院服務：		
— 住院醫療服務	1,050,567	1,086,353
— 門診醫療服務	620,258	644,936
— 體檢服務	118,412	107,243
— 月子服務	10,368	—
	<u>1,799,605</u>	<u>1,838,532</u>
康復及其他醫療服務：		
— 康復醫院及其他醫療服務	46,198	54,350
— 康復中心服務及其他服務	74,704	74,099
	<u>120,902</u>	<u>128,449</u>
血液透析服務	88,892	75,770
老年醫療服務	14,801	12,919
	<u>2,024,200</u>	<u>2,055,670</u>

分部資料

為進行資源分配及評估分部表現而向本公司執行董事(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))呈報的資料側重於所提供服務的類型。

為方便管理，本集團根據其產品及服務劃分為多個業務單位，並有以下四個(二零二四年：四個)可呈報經營分部：

- (i) 醫院服務：提供的醫院服務包括(i)住院醫療服務，一般指為過夜或不定時入院的病人提供治療；(ii)門診醫療服務，一般指為入院少於24小時的病人提供治療；(iii)體檢服務，一般指為個人提供有關疾病徵兆的臨床檢驗及保健諮詢服務；及(iv)月子服務，一般指於分娩後為新手母親及其新生嬰兒提供的專業照護。
- (ii) 康復及其他醫療服務：提供康復服務一般指向永久或長期身體或精神殘疾的患者提供特殊護理服務。其他醫療服務包括老年護理及殘疾人士訓練服務。
- (iii) 血液透析服務：提供血液透析服務一般指為腎病患者複製腎臟功能以清除血液中廢物的治療。
- (iv) 老年醫療服務：提供老年醫療服務，一般指生活輔助、成人日托、長期護理、住院護理及老年病人的臨終關懷。

該等經營分部亦代表本集團的可呈報分部。於釐定本集團的可呈報分部時，概無合併主要經營決策者確定的經營分部。

分部收益及業績

以下為按經營分部劃分的本集團收益及業績分析：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	醫院服務 人民幣千元	康復及其他 醫療服務 人民幣千元	血液透析 服務 人民幣千元	老年 醫療服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益					
外部銷售	<u>1,799,605</u>	<u>120,902</u>	<u>88,892</u>	<u>14,801</u>	<u>2,024,200</u>
分部溢利	<u>325,242</u>	<u>21,667</u>	<u>14,436</u>	<u>7,578</u>	<u>368,923</u>
其他收入					47,072
其他開支、收益及 虧損淨額					2,953
預期信貸虧損模式項下 之減值虧損撥備淨額					(44,536)
出售附屬公司之 收益淨額					18,940
投資物業公平值 變動虧損					(4,500)
分佔一間聯營公司業績					(23,158)
行政開支					(207,430)
融資成本					<u>(15,964)</u>
除稅前溢利					<u>142,300</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	醫院服務 人民幣千元	康復及其他 醫療服務 人民幣千元	血液透析 服務 人民幣千元	老年 醫療服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益					
外部銷售	<u>1,838,532</u>	<u>128,449</u>	<u>75,770</u>	<u>12,919</u>	<u>2,055,670</u>
分部溢利	<u>288,747</u>	<u>26,672</u>	<u>1,442</u>	<u>5,012</u>	321,873
其他收入					53,489
其他開支、收益及虧損淨額					(7,301)
預期信貸虧損模式項下之減值虧損撥備淨額					(4,277)
行政開支					(277,102)
融資成本					<u>(23,627)</u>
除稅前溢利					<u>63,055</u>

於兩個年度並無分部間銷售。

經營分部的會計政策與本集團會計政策相同。分部溢利指各分部所賺取的溢利，而並無分配其他收入、其他開支、收益及虧損淨額、投資物業公平值變動虧損、出售附屬公司收益淨額、預期信貸虧損模式項下之減值虧損撥備淨額、行政開支、分佔一間聯營公司業績及融資成本。此乃本集團就資源分配及表現評估而呈報予主要經營決策者的計量方式。

除上文所披露者外，並無其他金額定期提供予本集團主要經營決策者，故並無呈列進一步分析。

4. 其他收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
政府補貼	1,845	5,417
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的 金融資產的投資收入	6,119	7,797
臨床試驗及相關收入	2,181	19,488
固定經營租賃收入	16,317	4,391
銀行及其他利息收入	4,173	6,000
當地健康服務收入	7,652	2,696
其他	8,785	7,700
	<u>47,072</u>	<u>53,489</u>

5. 其他開支、收益及虧損淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益／(虧損)	8,600	(9,400)
匯兌(虧損)／收益淨額	(3,423)	2,504
出售物業、廠房及設備的虧損	(396)	(350)
提早終止租賃之收益	361	32
捐款	(2,189)	(87)
	<u>2,953</u>	<u>(7,301)</u>

6. 除稅前溢利

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利經扣除下列項目後達致：		
物業、廠房及設備折舊	97,459	106,683
使用權資產折舊	42,000	43,172
研發開支	1,593	834
短期租賃開支	708	1,894
與醫院有關的可變租賃租金	16,627	14,823
下列各項已確認／(撥回)減值虧損撥備淨額：		
應收賬款	14,060	4,384
其他應收款項	82	(107)
應收一間聯營公司款項	30,394	—
	<u>44,536</u>	<u>4,277</u>
確認為開支的存貨成本(指所用藥品、耗材及其他，計入收益成本)	<u>867,275</u>	<u>872,838</u>

7. 所得稅開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
即期稅項	44,999	51,369
過往年度企業所得稅(超額撥備)／撥備不足	(67)	8
	<u>44,932</u>	<u>51,377</u>
香港利得稅		
過往年度撥備不足	1	—
遞延稅項支出	2,854	1,205
	<u>47,787</u>	<u>52,582</u>

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法的實施條例，於中國內地經營之附屬公司須就兩個年度應課稅收入按稅率25%繳納企業所得稅。本集團於中國內地的若干附屬公司被視為「小微企業」，且因此於本年度享有5.0%(二零二四年：5.0%)的優惠所得稅率。

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，由於本集團並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

8. 股息

於本年度，就截至二零二四年十二月三十一日止年度(二零二四年：截至二零二三年十二月三十一日止年度)向本公司擁有人宣派末期股息每股人民幣15分(二零二四年：零)。宣派的末期股息總額為人民幣49,805,000元(二零二四年：零)，並已於本年度內派付。

報告期間末後，本公司董事建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息每股人民幣16分，合共約人民幣53,503,000元，須待本公司股東於本公司應屆股東週年大會上批准。

9. 每股盈利

每股基本盈利的計算乃基於：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利：		
用於計算每股盈利的本公司 擁有人應佔本年度溢利	<u>99,591</u>	<u>15,337</u>
	二零二五年	二零二四年
股份數目：		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>334,394,000</u>	<u>334,394,000</u>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無已發行潛在攤薄普通股。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利金額與每股基本盈利金額相同。

10. 投資物業

	人民幣千元
公平值	
於二零二五年一月一日	-
自物業、廠房及設備轉撥	170,990
自使用權資產轉撥	24,213
轉撥後的重估盈餘	26,797
於損益確認的公平值減少	<u>(4,500)</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>217,500</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，於出售康心醫院(附註15)後，本集團將若干土地及樓宇(位於重慶的康心醫院營運的一期醫療設施，先前分類為賬面值分別為人民幣170,990,000元及人民幣24,213,000元的物業、廠房及設備以及使用權資產)轉撥至投資物業，原因為用途由自用轉為出租以產生租金收入。於轉撥至投資物業時，該資產已重估，扣除稅項後的重估盈餘人民幣20,098,000元計入物業重估儲備。

本集團持作經營租賃以賺取租金或作資本增值用途的投資物業，均以公平值模式計量。

本集團以經營租賃方式出租位於重慶的醫療設施，租金按月支付，租期為20年。租賃合約不包含剩餘價值擔保及／或承租人於租賃期屆滿時購買物業的選擇權。

該項估值乃經計及現有租賃協議之現行應收租金及物業權益的復歸潛力，並採用收入法達致。

11. 應收賬款及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收賬款	255,361	280,197
減：信貸虧損撥備	(21,729)	(14,598)
應收賬款總額	233,632	265,599
預付供應商款項	9,075	11,255
其他	42,664	37,872
減：信貸虧損撥備	(51,739)	(49,127)
其他應收款項總額	49,650	46,938
應收賬款及其他應收款項總額	283,282	312,537

本集團的個人病人一般以現金、信用卡及手機支付或透過政府社保計劃繳費。對於信用卡及移動支付，銀行及交易對手通常會在交易日期後約30天(二零二四年：30天)結算賬款。透過政府社保計劃繳費通常由當地社保局或負責向辦理政府醫療保險計劃的病人報銷醫療開支的類似政府部門，自交易日期起介乎30至180天(二零二四年：30至180天)內結清。公司客戶一般於交易日期後90天(二零二四年：90天)內以銀行轉賬方式結清。

報告期末基於收益確認日期的應收賬款(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
30天以內	144,781	136,837
31至90天	26,819	39,063
91至180天	19,615	17,236
181至365天	27,811	26,193
超過365天	14,606	46,270
	233,632	265,599

12. 應付賬款及其他應付款項及撥備

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付賬款	<u>386,971</u>	<u>357,884</u>
應計開支	84,205	90,522
預收款項(附註)	241,098	250,004
收購物業、廠房及設備應付款項	36,920	26,335
其他應付稅項	3,786	4,227
其他	<u>19,277</u>	<u>26,897</u>
其他應付款項	<u>385,286</u>	<u>397,985</u>
應付賬款及其他應付款項總額	<u>772,257</u>	<u>755,869</u>
醫療糾紛索償撥備	<u>5,078</u>	<u>2,885</u>
應付賬款及其他應付款項及撥備總額	<u><u>777,335</u></u>	<u><u>758,754</u></u>

附註：結餘包括用於本集團醫院日常營運的合約負債人民幣64,982,000元(二零二四年：人民幣68,641,000元)及來自中國社會保險局墊款人民幣176,116,000元(二零二四年：人民幣181,363,000元)。

應付賬款的信貸期自發票日期起計介乎30至90天(二零二四年：30至90天)。

基於報告期末的收貨日期的應付賬款的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
30天以內	84,213	86,467
31至90天	115,516	118,661
91至180天	95,502	77,329
181至365天	59,361	36,522
超過365天	<u>32,379</u>	<u>38,905</u>
	<u><u>386,971</u></u>	<u><u>357,884</u></u>

13. 銀行貸款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
有抵押銀行貸款(浮動利率)(附註(a))	77,390	74,369
無抵押銀行貸款(浮動利率)(附註(b))	213,021	154,698
	<u>290,411</u>	<u>229,067</u>
分析為：		
銀行貸款於以下時間償還：		
一年內或按要求	4,000	4,000
第二年	160,698	4,000
第三年至第五年(包括首尾兩年)	94,323	182,699
超過五年	31,390	38,368
	<u>290,411</u>	<u>229,067</u>

附註：

- (a) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團擁有浮息有抵押銀行貸款，利率基於中國人民銀行公佈的貸款基礎利率(LPR)，每年自提取日期起進行調整。於二零二五年十二月三十一日，該筆貸款的實際利率為每年3.85%(二零二四年：4.65%)。

該銀行貸款主要用於為本集團位於東莞市清溪鎮的老年醫療保健綜合體開發項目康華·清溪分院的建設、開發及購買固定資產撥資。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，該銀行貸款由以下各項擔保：

- (i) 由本公司及本集團主席王君揚先生提供的財務擔保；及
- (ii) 本公司一間附屬公司持有的租賃土地，於二零二五年十二月三十一日的賬面值為約人民幣75,852,000元(二零二四年：人民幣77,553,000元)。
- (b) 於二零二五年十二月三十一日，結餘包括一筆浮息無抵押銀行貸款，利率基於中國人民銀行公佈的LPR，每年自提取日期起進行調整。貸款按實際年利率3.7%(二零二四年：4.3%)計息，主要用於為康華醫院提供經營現金流。

貸款為無抵押且財務擔保由本公司及本集團主席王君揚先生提供。

14. 股本

	內資股數目 千股	H股數目 千股	股本 人民幣千元
於二零二四年一月一日、二零二四年 十二月三十一日及二零二五年 十二月三十一日	250,000	84,394	334,394

15. 出售附屬公司

(a) 出售康心醫院

於二零二五年一月九日，本公司與鉅頌健康就出售康心醫院55%股權訂立買賣協議，代價為人民幣34,936,000元。合約安排詳情載於本公司日期為二零二五年一月九日的公告。

出售事項於二零二五年二月八日完成，本集團於該日不再擁有康心醫院的控制權。康心醫院不再為本公司附屬公司，康心醫院的財務業績不再綜合併入本公司的財務業績。本公司已將其於康心醫院剩餘的45%股權按權益法入賬列作於聯營公司的權益。

人民幣千元

分析失去控制權的資產與負債：

物業、廠房及設備	17,073
其他資產	17,417
遞延稅項資產	31
存貨	4,094
應收賬款及其他應收款項	7,876
銀行結餘及現金	3,520
應付賬款及其他應付款項	(23,181)
	<hr/>
已出售資產淨值	26,830

已獲得代價：

已獲得現金	34,936
應付一間聯營公司的款項(附註)	(11,784)
	<hr/>
已獲得總代價	23,152

出售一間附屬公司所得收入：

已獲得代價	23,152
已出售資產淨值	(26,830)
已確認聯營公司的投資	23,158
	<hr/>
出售所得收入	19,480

(b) 出售安徽樺霖的附屬公司

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團訂立數份買賣協議以出售其於安徽樺霖醫療投資有限公司(「安徽樺霖」)若干附屬公司的100%股權。出售目的為出售安徽樺霖集團內若干表現欠佳的營運附屬公司相關的康復中心。出售後，本集團不再擁有該等附屬公司的控制權。

人民幣千元

出售附屬公司的虧損：

已獲得現金代價	270
已出售資產淨值	(1,309)
非控股權益	499
	<hr/>
出售的虧損	(540)

16. 資本承擔

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於綜合財務報表中已訂約但未撥備的物業、 廠房及設備的資本開支	<u>118,163</u>	<u>153,706</u>

17. 報告期後事項

(a) 新租賃安排

於二零二五年十二月二十二日，本集團與相關出租人訂立新租賃協議（「二零二六年租賃協議」），租期為三年，自二零二六年一月一日起至二零二八年十二月三十一日止。根據香港上市規則，二零二六年租賃協議須待股東批准。

於二零二六年三月三日，本公司舉行了股東特別大會，而二零二六年租賃協議已獲本公司股東批准。本集團預期於二零二六年在其綜合財務狀況表確認增加使用權資產及租賃負債約人民幣257.3百萬元。

二零二六年租賃協議之詳情載於本公司日期為二零二五年十二月二十二日之公告及本公司日期為二零二六年二月四日之通函。

(b) 出讓康心醫院的權益

於二零二六年三月二十三日，本公司就出讓本公司於康心醫院餘下45%股權與北京法政實業集團有限公司（「買方」）訂立股權轉讓協議，代價乃經參考康心醫院截至二零二五年十二月三十一日止年度收入及其於二零二六年三月三十一日的未償還營運負債後釐定。

根據協議，本集團將豁免就應收康心醫院於二零二六年三月三十一日的所有貸款的還款義務。儘管如此，本集團將根據買方接受的條款及條件，按新租賃協議繼續將其物業出租予康心醫院。

於完成後，康心醫院將不再為本公司的聯營公司，康心醫院的財務業績將不再按權益法入賬列入本公司的綜合財務報表。

出讓事項的詳情載於本公司日期為二零二六年三月二十三日的公告。

截至本公告日期，本公司仍在評估出讓事項及新租賃協議的財務影響。

管理層討論及分析

主要業務

本集團為中國公認的醫院運營商及醫療服務供應商，以「蒼生為念•厚德載醫」為使命。本集團運營四大業務分部：(i)提供醫院服務；(ii)提供康復及其他醫療服務；(iii)提供血液透析服務；及(iv)提供老年醫療服務。

我們的醫院服務分部目前包括兩家自有醫院。我們經營中國最大的私立綜合醫院之一，即東莞康華醫院（「康華醫院」），位於廣東省東莞市南城區。康華醫院亦為中國首家獲中國國家衛生和計劃生育委員會分級制度下評為三甲私立綜合醫院之一，為中國醫院可達之最高評級。康華醫院於二零零六年十一月開始營運，佔地563畝，總建築面積398,000平方米，設計床位2,006張，其中約1,500張已投入使用及營運。康華醫院是一所生態化大型醫院，獲中國非公立醫療機構協會評為最高級別的「行業信用AAA」及「服務能力五星」，為華南地區首家。康華醫院為各類患者提供連續的醫療服務，特別是該等患有危重、複雜或罕見疾病的患者。康華醫院過去曾獲得多項獎項，包括2024粵港澳大灣區最佳醫院100強及2024年東莞市優秀醫保示範醫院。

我們亦經營位於廣東省東莞市厚街鎮的東莞仁康醫院（「仁康醫院」），此乃一家服務於周邊社區的二甲私立綜合醫院。康華醫院及仁康醫院位於廣東省東莞市，通過患者轉介、技術援助、多地點實踐以及研究及教學合作，實現了優勢互補。仁康醫院於二零零八年三月開始營運，佔地118畝，總建築面積110,000平方米，服務能力接近500張床位。

我們於廣東省以外的業務為重慶康心醫院(「康心醫院」)，該醫院為中國重慶的心血管病專科醫院。康心醫院是重慶渝洽會招商引資項目，也是重慶市首家心血管病民營醫院。康心醫院按照國家三級甲等專科醫院標準建設。園區佔地30餘畝，規劃建築面積約100,000平方米，可容納505張床位的服務能力。於二零二五年一月，本集團向新投資夥伴銀山資本有限公司(「銀山資本」)出售康心醫院55%股權，而餘下45%股權入賬列作我們聯營公司的權益。

然而，報告期間末後，於二零二六年三月二十三日，由於康心醫院的表現持續未達到管理層預期，且鑑於重慶地區醫療市場競爭日益激烈，董事會經審慎考慮後認為，僅由現有股東繼續注資既非康心醫院長遠發展的最佳方案，亦不符合本公司及其股東整體的最佳利益。為優化本集團內部資源配置並保障其長遠的可持續發展，本公司決定透過引入投資者進入康心醫院及透過出讓事項退出其投資，調整其策略重心。出讓事項將使本集團能夠退出持續虧損的投資，收回資金以用於本集團的核心業務營運及一般營運資金，並優化本集團的整體資源配置，從而讓董事會及管理層能夠專注於提升本集團核心醫療業務的營運效率及長期價值。

我們的康復及其他相關醫療服務分部(其運營位於中國安徽省)主要由兩間主要康復醫院(即合肥康華康復醫院及合肥金谷醫院(一級甲等綜合醫院)、蚌埠仁康醫院及一個門診中心(該等醫院及門診中心指康復醫院及其他醫療服務運營)以及十三間康復中心及一間職業培訓學校(指我們的康復中心服務及其他服務運營)。該等運營主要包括向永久或長期身體或精神殘疾的患者提供特殊護理服務，亦向殘疾人士提供護理及訓練服務。該等業務標誌著本集團向廣東省以外的殘疾康復服務提供服務，以及我們在中國拓展優質康復服務的舉措及信心。

我們的血液透析服務分部主要在中國從事經營血液透析門診中心(簡稱「康華血液透析集團」或「康華陽光」)。提供血液透析服務一般指複製腎臟的功能為腎病患者清除血液中的廢物的治療。康華血液透析集團的第一家門診中心於二零一六年開始運營。康華血液透析集團目前經營12家血液透析中心，分別位於廣州(2家)、成都(3家)、深圳(1家)、佛山(1家)、中山(1家)、珠海(1家)、陽江(1家)、揭陽(1家)及江門(1家)，服務970多名定期血液透析患者。於報告期間，血液透析門診中心已進行逾139,000例(二零二四年：118,000例)血液透析手術。康華血液透析集團引進新加坡血液透析門診中心的先進理念及技術，實施高質量的透析及精細化的慢性病管理。康華血液透析集團為引入「無傷害透析」的先行者，該方案遠較中國的現行標準先進，從而顯著提高腎病患者的壽命及生活質量。

我們的老年醫療服務分部指仁康護理院的運營。我們綜合性的老年保健中心位於仁康醫院內，可容納108張老年床位，旨在為中國東莞市厚街鎮的當地居民提供優質的高端養老服務。鑑於中國人口加速老齡化問題導致醫療保健及老年護理行業出現巨大發展潛力，仁康護理院標誌本集團亮相及擴展我們的「大健康」概念業務發展。

業務回顧和展望

二零二五年業務概覽

二零二五年，在政策改革、技術進步及人口結構變化的推動下，中國醫療保健行業經歷了重大轉型。醫院運營從以量取勝的增長模式轉向以價值為基礎的醫療服務方法，很大程度上是受到全國範圍內實施診斷相關分組(DRG)及按病種分值(DIP)付費改革的影響，目前已有超過92%的醫療機構採用該付費模式。這一轉變導致利潤空間收窄，促使醫院專注於成本管理及質量提升。DRG/DIP付費改革顯著促進了平均住院成本的降低。此外，價格透明度日益受到重視，地區價格差異可能會影響供應商的行為。於報告期間，本集團繼續優先管理醫療成本，同時著重提供個性化及預防性醫療服務。

在政策方面，政府加強了分級診療體系的整合，增強縣級醫院及基層醫療設施的作用，以緩解更高級別城市醫院的接診壓力。國家治療指南的更新以及針對流動人口跨省異地醫療費用報銷流程的簡化，亦進一步推動了該項舉措。醫藥行業反腐行動保持高壓態勢，而帶量採購常態化持續對藥品及耗材價格施加下行壓力，進一步衝擊醫院收入，並促使績效考核體系重組，轉向以價值為基礎的成果評估。

於報告期間，儘管康心醫院自二零二五年初起已出售並取消合併營收，但本集團的綜合收入為人民幣2,024.2百萬元(二零二四年：人民幣2,055.7百萬元)，同比減少1.5%。

本集團於報告期間錄得綜合溢利人民幣94.5百萬元(二零二四年：人民幣10.5百萬元)，同比增長802.4%。報告期間的溢利主要是由於(i)出售康心醫院55%股權及不再綜合併入業績。由於出售，本集團於報告期間錄得出售收益人民幣19.5百萬元。康心醫院一直處於虧損狀態。於出售後，康心醫院的財務業績(虧損)不再綜合併入本集團的財務業績。儘管本集團已將其於康心醫院剩餘的45%股權入賬，並錄得應佔康心醫院的虧損(於報告期間，該應佔虧損為人民幣23.2百萬元)，相較於出售前將康心醫院的虧損完全綜合併入，不再綜合併入康心醫院對本集團的財務業績有淨正面影響；(ii)本集團血液透析服務業務營運收入持續增長(儘管仍處於虧損狀態，但已減輕對本集團整體業績的壓力)；及(iii)於報告期間，我們致力實行節約成本的措施及政策使行政開支及財務成本大幅下降。

我們的醫院服務分部於報告期間錄得收益人民幣1,799.6百萬元(二零二四年：人民幣1,838.5百萬元)，同比減少2.1%。於報告期間，我們的醫院服務分部的整體患者就診人次較二零二四年減少9.3%(包括康心醫院就診人次取消合併的影響)。本集團的自有醫院(目前構成我們的醫院服務分部)、康華醫院及仁康醫院的收入分別錄得1.7%的漲幅及4.7%的跌幅。

我們的康復及其他相關醫療服務分部(透過我們擁有安徽樺霖醫療投資有限公司(「安徽樺霖」)(安徽樺霖及其附屬公司)57%的股本權益,安徽樺霖直接及間接持有受管理及控制實體的舉辦者權益(部份為中國安徽省的私營非企業實體,統稱「安徽樺霖集團」)於報告期間錄得收益人民幣120.9百萬元(二零二四年:人民幣128.4百萬元),同比減少5.9%。來自我們(i)康復醫院及其他醫療服務運營;及(ii)康復中心服務及其他服務運營的報告期間收益分別減少15.0%及增加0.8%。收益減少主要由於我們的康復醫院的收治人數及病人平均開支減少,但部分被我們的康復中心的患者就診人次增加所抵銷。自二零二四年起,雖然私立康復市場在老年人口增加及轉向預防性康復服務的帶動下正不斷擴大,但隨著出現更多私立診所及設施滿足需求,市場競爭亦日趨激烈,對我們的業務運營產生了負面影響。

我們的血液透析服務分部為自二零二四年一月起新收購的業務分部,於報告期間錄得收益人民幣88.9百萬元(二零二四年:人民幣75.8百萬元),同比增加17.3%。中國的血液透析服務需求激增,乃歸因於慢性腎病(CKD)及終末期腎病(ESKD)病人發病率上升。該增長乃由於糖尿病及高血壓的發病率日益增加,以及腎臟捐贈者短缺等因素所導致。隨著人們收入增加且對優質服務的期望提高,患者正在私營界別尋求血液透析服務的另類選擇,在私營界別中可享受更便利、靈活和個性化的護理。預計中國選擇私營界別提供者進行血液透析相關治療的患者所佔比例將持續增加。血液透析門診中心的地理分佈符合本集團在大灣區拓展及推廣「康華」品牌的策略。康華血液透析集團於康華醫院所在市東莞以外的主要城市經營業務。

我們的老年醫療服務分部於報告期間錄得收益人民幣14.8百萬元(二零二四年:人民幣12.9百萬元),同比增長14.6%。由於仁康護理院目前以接近最大容量運營,報告期間收益增加乃主要由於報告期間利用率及平均開支改善所致。在過去數年中,中國的養老服務政策不斷發展,以應對日益增長的老齡人口和多元化的護理選擇需求。中國對老年醫療服務的需求正在迅速增加。這種不斷增長的需求超過了目前的服務供應量,尤其是在居家養老以及康復及心理諮詢等專業服務領域。

本集團的經調整EBITDA(經調整EBITDA為除銀行及其他利息收入、利息開支、稅項、折舊及攤銷、公平值收益/(虧損)及按公平值計入損益的金融資產投資收入、投資物業公平值收益/(虧損)及匯兌收益/(虧損)淨額前的盈利)按年計同比增加24.9%至人民幣286.8百萬元(二零二四年：人民幣229.6百萬元)。本集團經調整EBITDA的增加表明其核心業務於撇除融資、投資相關收入、投資公平值變動、匯率影響、資本支出及重大非現金相關虧損後，展現出韌性。

醫院服務

本集團自有的醫院，即康華醫院(我們的三級甲等標準綜合醫院)及仁康醫院(我們的二級甲等標準綜合醫院)，目前代表本集團的醫院服務分部(於報告期間，本集團出售康心醫院55%股權，而餘下45%股權入賬列作聯營公司的權益)。於報告期間，我們的財務及運營業績(由於康心醫院於出售後已從本集團的醫院服務分部剔除，故於報告期間康心醫院的財務及營運數據不包括在內)的主要指標如下：(i)住院人次總數減少至73,506名(二零二四年：76,968名)，按年計同比減少4.5%；(ii)每住院人次的整體平均支出為人民幣14,292.3元(二零二四年：人民幣14,114.3元)，按年計同比增加1.3%；(iii)病床的整體利用率增加至83.4%(二零二四年：74.3%)；(iv)平均住院時間持穩為6.4天(二零二四年：6.4天)；(v)門診人次總數減少至1,359,040名(二零二四年：1,499,016名)，按年計同比減少9.3%；(vi)每名門診病人的整體平均支出為人民幣456.4元(二零二四年：人民幣430.2元)，按年計同比增加6.1%；及(vii)外科手術總數輕微減少至53,107宗(二零二四年：53,871宗)，按年計同比減少1.4%。

下表載列本集團自有的醫院服務分部的醫院於所示年度的若干主要營運數據：

		截至十二月三十一日止年度	
	變動	2025年	2024年
住院醫療服務			
住院人次	-4.5%	73,506	76,968
平均住院日數(天)	-	6.4	6.4
每人每次平均開支(人民幣元)	+1.3%	14,292.3	14,114.3
門診醫療服務			
門診人次	-9.3%	1,359,040	1,499,016
每人每次平均開支(人民幣元)	+6.1%	456.4	430.2
體檢服務			
體檢人次	+18.0%	214,315	181,661
每人每次平均開支(人民幣元)	-6.4%	552.5	590.3

於二零二五年，醫療行業面臨著前所未有的經營壓力。然而在董事會「三精管理」的戰略指引下，康華醫院及仁康醫院堅定落實「提質、控本、增效」的核心戰略，積極應對市場變化，推進集團整合，於報告期間取得了令人滿意的成果。

於報告期間，康華醫院的收入為人民幣1,568.0百萬元(二零二四年：人民幣1,541.2百萬元)，較上年增長1.7%。於報告期間，儘管收入有所增長，但整體患者就診人次有所下降。該下降可歸因於幾個因素，包括呼吸道疾病發病率降低、生育率及出生率明顯下降、醫療、醫藥及醫保政策(「三醫」政策)不斷發展、社區轉診限制嚴格、當地鎮級醫院的服務能力增強，以及公立醫院之間的醫療聯盟加強。二零二五年，面對國家醫療政策改革、醫保支付方式調整及成本控制、行業監管加強以及公共衛生需求日益多樣化等挑戰，康華醫院專注於其年度核心目標。對此，康華醫院持續致力於其年度核心目標，平衡發展與安全，努力提升醫療質量，加強學科深度，優化運營管理，並改善患者體驗。因此，康華醫院成功實現其年度目標，為有效實施其「五五規劃」奠定了堅實基礎。

仁康醫院於報告期間的收入為人民幣221.3百萬元(二零二四年：人民幣232.2百萬元)，較去年減少4.7%，門診量及住院量均有所下降。附近公立醫院及社區中心服務能力的提升，導致當地醫療服務提供者限制向仁康醫院轉診患者，導致需求減少。醫院尚未充分發展特色專科及核心競爭力，導致區域影響力有限，短期內缺乏差異化競爭優勢。二零二五年，仁康醫院在提升醫療服務方面取得了重大里程碑，特別是其胸痛中心獲得廣東省認證，顯著提高了急性胸痛的救治效率。醫院在專科部門方面取得了實質性進展，特別是中醫科獲得認可，且在介入治療方面取得顯著進展。通過與康華醫院的有效資源整合，仁康醫院優化了人員配置並提升了運營效率。對質量管理的重視使醫療及護理卓越方面均獲得了殊榮。此外，醫院擴大了社區參與活動，以滿足日益增長的老年護理需求，同時還開展了全面的安全培訓及應急演練，以確保運營穩定。

於報告期間，康華月子中心的收入為人民幣10.4百萬元。月子中心位於康華醫院的華心樓，為產後新手媽媽及新生嬰兒提供專門護理服務，旨在為當地居民提供優質、高品質的護理服務。在此之前，月子中心的收入併入婦產科(O&G)的住院醫療服務，然而，於報告期間，本集團為簡化財務報告及加強業績計量而重組其報告方法，因此成立了新的報告實體，以單獨記錄月子中心的表現，但仍會繼續計入我們的醫院服務分部。董事會深信此策略性舉措將改善我們的業績計量，更符合我們的服務差異化策略，並可進一步強化康華品牌。

下表載列於所示年度按醫院服務分部的醫學專科劃分的收益貢獻：

醫學專科(附註(i))	變動	分佔本集團 擁有醫院的		分佔本集團 擁有醫院的	
		2025年 人民幣千元	收益百分比	2024年 人民幣千元	收益百分比
內科有關科室	+7.1%	240,217	13.3	224,300	12.2
心血管有關科室(附註(ii))	-22.8%	199,866	11.1	258,977	14.1
婦產科有關科室	-11.7%	188,463	10.5	213,494	11.6
普通外科有關科室	+10.0%	157,695	8.8	143,344	7.8
神經醫學有關科室	+0.2%	120,815	6.7	120,550	6.6
腫瘤科有關科室	+14.5%	84,061	4.7	73,414	4.9
急診有關科室	+5.1%	82,018	4.6	78,030	4.2
骨科有關科室	-4.6%	77,197	4.3	80,907	4.4
腎臟科有關科室	+7.0%	76,912	4.3	71,888	3.9
醫學美容有關科室	+12.8%	53,763	3.0	47,668	2.6
兒童醫學有關科室	-20.3%	33,806	1.9	42,434	2.3
月子服務	不適用	10,368	0.6	-	-
體檢科	+10.4%	118,411	6.6	107,243	5.8
其他臨床科室	-5.4%	356,013	19.8	376,283	20.5
總計	-2.1%	<u>1,799,605</u>	<u>100.0</u>	<u>1,838,532</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (i) 本集團的醫學專科一般可分為臨床專科和醫療技術專科。醫療技術專科根據臨床專科的要求不時提供診斷和治療支援。通過醫療技術專科提供服務產生的收益通常在使用這些服務的相關臨床專科中確認。
- (ii) 於報告期內，本集團出售康心醫院55%股權，而餘下45%股權入賬列作聯營公司的權益。康心醫院於出售後已從本集團的醫院服務分部剔除，故於報告期內康心醫院的心血管有關科室的收益不包括在內。

於二零二五年，本集團已施行合共53,107例(二零二四年：53,871例)手術，包括23,858例(二零二四年：24,031例)三、四級複雜手術。這代表外科手術總數同比減少1.4%，複雜手術減少0.7%。

本集團的特色醫療服務是超出基本醫療服務的高端專科護理服務，專門針對高收入患者，彼等願意為普通公立醫院難以提供的高質量及定制化服務支付額外費用。於報告期間，來自該等服務的收益為人民幣195.9百萬元(二零二四年：人民幣188.1百萬元)，同比增加4.1%。我們的特色醫療服務包括：(i)華心樓(康華醫院專門提供貴賓醫療服務的綜合大樓)的貴賓住院及門診服務、婦產科(O&G)服務；(ii)生殖醫學；(iii)激光治療；(iv)整形美容外科；及(v)血液透析服務(在康華醫院及仁康醫院內運營的血液透析服務已追溯計入本年度及上一年度的特色醫療服務)。儘管特色醫療服務收益整體增長，本集團的貴賓醫療服務於報告期間錄得輕微下降，為人民幣92.5百萬元(二零二四年：人民幣95.0百萬元)，同比減少2.7%。董事會認為，下降乃歸因於東莞地區的經濟環境充滿挑戰。

康復及其他醫療服務

於二零二五年十二月三十一日，本集團以安徽樺霖集團為代表的康復及醫療服務分部經營兩間康復醫院、一間綜合醫院、一個門診中心、十三間康復中心及一間職業培訓學校。於報告期間，該分部錄得收益人民幣120.9百萬元(二零二四年：人民幣128.4百萬元)，同比減少5.9%。

安徽樺霖集團目前擁有約900名員工(二零二四年：1,040名)，並與安徽省殘疾人聯合會及當地政府在提供殘疾人培訓服務方面維持穩定的合作關係。其亦為安徽省兒童康復服務的主要提供商。於二零二五年十二月三十一日，合肥康華康復醫院及合肥金谷醫院共經營260張註冊床位(二零二四年：260張)。於報告期間，康復醫院錄得門診人次及住院人次分別達21,150名(二零二四年：27,988名)及1,923名(二零二四年：4,624名)。

二零二五年，中國康復醫療行業繼續面臨激烈競爭及重大挑戰。康復服務領域面臨收益限制，主要是由於住院人次受到限制，這受到社會保障保險政策及日益嚴格的安全法規影響。二零二四年實施的DRG新法規進一步鞏固了年度社會保障保險配額，從而影響了本年度的收益預測。儘管已開始努力滲透各個地區的新患者市場，預期的患者量增長未達預期。這一差異給二零二五年的收益帶來了相當大的壓力。因此，行業利益相關者被迫探索創新戰略並加強合作夥伴關係，以有效應對該等障礙並維持競爭優勢。

值得注意的是，兒童康復服務的商業環境仍較成人康復服務更為有利。現正採取措施促進兒童康復中心的成長及可持續發展，兒童康復中心在早期干預及長期發展成果方面的關鍵作用日益獲得認可。本集團繼續積極監控市場趨勢並尋求與當地康復中心的戰略合作夥伴關係，以加強服務提供並擴大其覆蓋範圍。

於報告期間，來自康復醫院及其他醫療服務的收益減少15.0%至人民幣46.2百萬元(二零二四年：人民幣54.4百萬元)，而來自康復中心服務及其他服務的收益增加0.8%至人民幣74.7百萬元(二零二四年：人民幣74.1百萬元)。

血液透析服務

本集團的血液透析服務分部指中國血液透析門診中心的運營。於本公告日期，本集團經營12家血液透析中心，分別位於廣州(2家)、成都(3家)、深圳(1家)、佛山(1家)、中山(1家)、珠海(1家)、陽江(1家)、揭陽(1家)及江門(1家)，服務970多名定期血液透析患者。於二零二五年，血液透析門診中心已施行血液透析手術超過139,800例，而去年施行的血液透析手術則約為118,200例，同比增長18.3%。

康華血液透析集團受益於強勁的複發性患者流及穩定的收入，原因為血液透析需要持續且定期的治療，而非一次性治療。本集團計劃增加其服務能力，從而擴大收益基礎。於報告期間，康華血液透析集團產生收益人民幣88.9百萬元(二零二四年：人民幣75.8百萬元)，同比增加17.3%。

儘管血液透析服務分部的收入增加，與去年相比，患者的平均支出減少。於報告期間，已透過優化耗材採購及採用新灌注技術致力降低成本。儘管如此，該等降低成本的措施已被定價規格的調整部分抵銷。若干地區的進一步定價限制已對收入增長造成額外限制。由於每次血液透析手術的服務費用下調導致每人平均開支下降，門診人次增加所帶來的收入增長被平均開支下降部分抵銷。

二零二五年，在慢性腎病患率上升及人口老齡化的推動下，血液透析服務行業有望實現增長。然而，該行業面臨監管壓力、報銷限制及勞動力短缺等挑戰。展望二零二六年，隨著各地區實施社會保險體系及採購渠道的新政策，本集團將繼續完善內部體系，加強成本控制，並提高運營效率。儘管我們的血液透析服務分部目前仍處於虧損狀態，但就長期而言，預計將為本公司及其股東產生正回報。

老年醫療服務

本集團的老年醫療服務分部包括我們的綜合性老年保健中心仁康護理院，其旨在向東莞市厚街鎮的當地居民提供優質高端養老服務。

仁康護理院共經營108張床位，並於二零二五年實現床位年均利用率達到88.8% (二零二四年：91.0%)。報告期間提供老年醫療服務的收益為人民幣14.8百萬元 (二零二四年：人民幣12.9百萬元)，同比增長14.6%。由於仁康護理院目前以接近最大容量運營，報告期間收益增加乃主要由於報告期間利用率及平均開支的波動所致。二零二五年，該中心繼續著重為老年居民提供高質量的後續服務，包括中醫理療及康復訓練。此外，該中心亦加強內部管理，修訂及完善療養院安全規程等制度，確保各方面服務規範化、制度化。仁康護理院將繼續著重提升服務質量，並配合廣東省養老機構的評估流程，努力實現五星級養老機構認證。

行業前景及策略

二零二五年，中國醫療行業正處於轉型階段，受到重大政策改革、技術進步及公眾需求轉變的推動。國家議程側重於創新引領的增長、質量提升，以及透過醫療投資及社會保險政策的戰略改革改善醫療服務的可及性。重點仍放在整合的高質量服務上，以應對人口老齡化及慢性病發病率上升的問題。

近期政策更新優先加強社區衛生中心，激勵醫療從業人員於服務不足的農村地區工作，並簡化初級醫療與三級醫療之間的轉診流程。該整合模式旨在減輕城市醫院的壓力，並提升全國範圍內的醫療可及性。

社會保險的重大改革正在重塑醫療融資。醫保計劃的擴展將提供更廣泛的覆蓋範圍，並減少個人的成本障礙。新舉措旨在建立一個統一的保險體系，其具備靈活的保費徵收及改進的補償結構，確保在醫療成本上升的情況下實現可持續性。鼓勵公私合作以支持基礎設施發展，同時維持財政誠信。

國家醫療保障局《DRG/DIP支付方式改革三年行動計劃》要求於二零二五年在所有規劃區域實施診斷相關分組(DRG)及按病種分值付費(DIP)模式。該計劃促進了醫療保險的透明度及效率，要求私立醫療機構保持高標準，並吸引患有複雜、長期疾病的患者。

跨部門協作仍是二零二五年醫療改革的核心要素，政府推動國內外實體之間的合資經營，以促進快速採用全球最佳實踐及先進技術。預計這種合作將刺激創新，並改善城市及農村地區的醫療服務。展望二零二六年，行業前景的特點是繼續強調數字化轉型、加強社會保險框架及穩健的政策改革。該等集體努力旨在建立一個有韌性的醫療體系，滿足中國多樣化人口不斷變化的需求，為醫療服務的質量及可及性設定新基準。

我們的策略

本集團擬透過以下措施把握行業機遇：

*繼續加強重點專科的建設並提高患者就診人次：*透過招聘傑出學科帶頭人及優化專科佈局，加強心血管中心、整形美容科、婦產醫學科及康復醫學科等部門。透過更完善的門診管理(特別是兒科及呼吸內科)，藉由重新配置人員或聘請合格專家提高患者就診人次。簡化服務流程，擴大數字醫療產品，同時加強人文關懷。

*抓好高端醫療服務：*透過推動差異化發展及高端服務，應對對高質量醫療體驗日益增長的需求。在整個患者護理週期中提供個性化、深度化的診斷及治療管理。建立健全的質量管理體系，著重員工參與、手術質量，以及建立非處罰性的醫療事件通報文化。

*強化社會保險支付管理體系：*針對支付費率調整及社保配額收緊，我們與社保局合作，發展包括按病種付費在內的多元化支付模式。規範病歷管理，並按照規定執行質量控制措施，以確保準確的保險結算。

*嚴格控制人工成本及動態調整我們的醫務人員：*透過加強部門管理及建立專業人才儲備，優化人力資源以實現成本效益與效能。招聘符合醫院戰略目標的高端人才，提升核心員工留任率，並拓寬招聘渠道。

*智慧醫院建設：*升級信息系統，在運營場景中運用人工智能，並利用大數據分析作出知情決策。投資領先專科，並與大學合作推動研究及技術創新。

二零二六年，隨著康華醫院及仁康醫院啟動其「五五」發展規劃，兩家醫院均致力於迎接挑戰，把握機遇。本集團矢志追求高質量、可持續發展，以提升區域醫療水平並促進社區福祉。

重大投資及資本資產之未來計劃

康華·清溪分院

康華·清溪分院是本集團位於東莞市清溪鎮的新老年醫療保健綜合體開發項目(於二零二零年收購該幅地塊的土地使用權)，主要設施的建設工作已於二零二一年開始。項目發展包括一個綜合性老年醫療設施，特別關注老年患者及康復，並將進一步提高本集團提供高端綜合醫療護理服務的能力，以滿足中國廣東省日益增長的醫療服務需求。

康華·清溪分院總建築面積逾130,000平方米，規劃建築內容包括數棟醫技樓、住院樓及護理樓，其中我們預計將有住院床位500張，護理康復床位約800張。一期工程包括醫技樓、住院樓及康復樓，總建築面積約44,000平方米。一期建設項目已於二零二四年完成建築主體結構建設及驗收。相關室內裝修正在重新設計及修正中，預計於二零二六年完工，旨在於二零二七年前將項目一期投入運營。截至二零二五年十二月三十一日，康華·清溪分院的總投資為約人民幣233.1百萬元。

除本公告披露者外，本集團於本公告日期並無其他重大投資計劃或資本資產計劃。

財務回顧

分部收益

本集團主要從以下各項賺取收益：(i)醫院服務—通過其擁有的醫院(即康華醫院及仁康醫院(二零二四年：康華醫院、仁康醫院及康心醫院))提供醫療服務，包括住院醫療服務、門診醫療服務、體檢服務及月子服務；(ii)康復及其他醫療服務—為身體或精神殘疾的患者提供康復服務及其他醫療相關服務，包括老年護理及殘疾人訓練服務；(iii)血液透析服務—提供血液透析服務，主要指為患有腎病或腎功能衰竭的患者複製腎臟功能以清除血液中廢物的治療；及(iv)老年醫療服務—提供老年醫療服務，包括生活輔助、成人日托、長期護理、住院護理及老年病人的臨終關懷。

下表載列所示年度本集團按分部劃分的收益、收益成本、毛利及毛利率：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	醫院服務 人民幣千元	康復及其他 醫療服務 人民幣千元	血液透析 服務 人民幣千元	老年醫療 服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益	1,799,605	120,902	88,892	14,801	2,024,200
收益成本	(1,474,363)	(99,235)	(74,456)	(7,223)	(1,655,277)
毛利	325,242	21,667	14,436	7,578	368,923
毛利率	18.1%	17.9%	16.2%	51.2%	18.2%

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	醫院服務 人民幣千元	康復及其他 醫療服務 人民幣千元	血液透析 服務 人民幣千元	老年醫療 服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益	1,838,532	128,449	75,770	12,919	2,055,670
收益成本	(1,549,785)	(101,777)	(74,328)	(7,907)	(1,733,797)
毛利	288,747	26,672	1,442	5,012	321,873
毛利率	15.7%	20.8%	1.9%	38.8%	15.7%

本集團於報告期間醫院服務的收益為人民幣1,799.6百萬元(二零二四年：人民幣1,838.5百萬元)，同比下降2.1%，佔本集團總收益88.9%(二零二四年：89.4%)。

醫院服務的收益包括：(i)住院醫療服務的收益人民幣1,050.6百萬元(二零二四年：人民幣1,086.4百萬元)，同比下降3.3%，佔本集團總收益51.9%(二零二四年：52.8%)；(ii)門診醫療服務的收益人民幣620.3百萬元(二零二四年：人民幣644.9百萬元)，同比下降3.8%，佔本集團總收益30.6%(二零二四年：31.4%)；(iii)體檢服務的收益人民幣118.4百萬元(二零二四年：人民幣107.2百萬元)，同比增加10.4%，佔本集團總收益5.8%(二零二四年：5.2%)；及(iv)月子服務的收益人民幣10.4百萬元(二零二四年：零)，佔本集團總收益0.5%(二零二四年：零)。醫院服務收益減少主要是由於(i)我們多個主要科室的收益下降，特別是心血管有關科室(於報告期內出售康心醫院55%股權後)、兒童醫學有關科室及婦產科有關科室；(ii)門診及住院人次均減少；及(iii)儘管於報告期內病人平均開支增加。於二零二五年，兒科、呼吸內科及婦產科等科室的患者就診次數下降最顯著。收入下降可歸因於幾個因素，包括普通門診就診人次減少對住院人次的影響、生育率及出生率明顯下降對兒科及婦產科的影響最大、三醫政策的發展對醫療服務收費及患者人均支出構成下調壓力、社區醫療轉診限制嚴格、當地鎮級醫院服務能力提升對康華醫院的病人轉診構成影響，以及公立醫院之間的醫

療聯盟加強。此外，醫療專科的地區性競爭加劇，導致康華醫院及仁康醫院相關科室的業務量下降。

康復及其他醫療服務的收益為人民幣120.9百萬元(二零二四年：人民幣128.4百萬元)，同比減少5.9%，佔本集團總收益6.0%(二零二四年：6.2%)。安徽樺霖集團主要從事為身體或精神殘疾的患者提供康復服務及其他醫療相關服務，包括老年護理服務及殘疾人訓練服務。收益減少主要是由於(i)我們的康復醫院及康復中心的收治人數及病人平均開支減少；及(ii)在付費費率調整方面的不斷改革及政策實施以及年度保險賠付額度的限制。

血液透析服務的收益為人民幣88.9百萬元(二零二四年：人民幣75.8百萬元)，同比增長17.3%，佔本集團總收益的4.4%(二零二四年：3.7%)。血液透析服務分部於二零二四年一月被本集團收購，目前仍處於虧損狀態。收益增加主要是由於整體患者就診次數增長及定期血液透析病人增加所致，此外，於二零二四年開始營運的數個新中心持續發展成熟，進一步推動增長。董事會樂觀認為血液透析服務分部將成為本集團中長期的主要收益來源之一。

來自老年醫療服務的收益指在仁康護理院提供老年醫療服務的收益人民幣14.8百萬元(二零二四年：人民幣12.9百萬元)，同比增長14.6%，佔本集團總收益的0.7%(二零二四年：0.6%)。由於仁康護理院目前以接近最大容量運營，報告期間收益增加乃主要由於報告期間利用率浮動及平均開支增加所致。

收益成本

本集團醫院服務分部(包括住院醫療服務、門診醫療服務、體檢服務及月子服務)的收益成本主要包括藥品、醫療消耗品、員工成本、折舊、服務開支、水電費、租金開支和其他成本。本集團醫院服務分部的收益成本減少至人民幣1,474.4百萬元(二零二四年：人民幣1,549.8百萬元)，同比下降4.9%。我們醫院服務分部的收益成本下降主要是由於出售康心醫院55%股權後，康心醫院的收益成本不再完全綜合併入本集團。相較於出售前將康心醫院的虧損完全綜合併入，出售事項對本集團的財務業績有淨正面影響。儘管出售康心醫院，本集團醫院服務分部錄得各類直接成本減少。該減少乃歸因於二零二五年期間為控制及減少開支而實施的全面措施及政策。

本集團的康復及其他醫療服務分部的收益成本為人民幣99.2百萬元(二零二四年：人民幣101.8百萬元)，同比減少2.5%，主要包括員工成本、醫療耗材、折舊、水電費及租金開支。員工成本為醫療專業人員(包括物理治療師、職業理療師、語言治療師及參與患者護理的護理人員)的工資及福利。醫療耗材為與購買及維護康復設備(例如跑步機、舉重器、適應性設備)相關的治療物資及消耗品。我們的康復及醫療服務分部的收益成本減少乃主要由於業務量及運營活動減少導致總員工人數減少，進而使員工成本降低所致。

本集團血液透析服務分部的收益成本為人民幣74.5百萬元(二零二四年：人民幣74.3百萬元)，同比增加0.2%，主要包括員工成本、醫療耗材、折舊、水電費及租金開支。直接員工成本包括與醫療專業人員(例如腎臟科醫生、護士及提供透析治療的技術人員)的工資及福利相關的開支。醫療耗材指醫療用品及與購買及維護透析機、導管、過濾器及每次治療所需的其他耗材相關的成本。設施管理費用(例如水電費)與透析中心的運營成本(包括租金、水電及設施維護)相關。其他成本為與輔助服務(例如實驗室測試以及清潔及廢棄物處理)相關的開支。血液透析服務分部的收益成本增加，主要是由於業務營運增加所致，與該分部產生的總收入的整體增加相符。

本集團老年醫療服務的收益成本指仁康護理院的收益成本，為人民幣7.2百萬元(二零二四年：人民幣7.9百萬元)，同比下降8.7%，主要指在老年護理中心產生的服務成本，包括直接員工成本及消耗品。收益成本並無發生重大變動，乃由於該中心以高利用率營運。

於報告期間，藥品、醫療耗材及員工成本分別佔本集團總收益成本約27.6%（二零二四年：25.4%）、24.8%（二零二四年：25.9%）及34.2%（二零二四年：34.3%）。於報告期間，藥品及醫療耗材成本佔總收益成本的比例保持相對穩定，儘管取消綜合入賬康心醫院及門診及住院人次減少。我們的總員工相關成本（包括薪金、花紅及其他福利）較上年減少4.6%，主要由於出售康心醫院的財務影響及由於嚴格的成本控制措施導致我們所有經營分部的總員工人數減少。儘管如此，本集團仍面臨薪金水平、保留成本上升以及市場上合資格醫療專業人員短缺的壓力。

毛利及毛利率

本集團總毛利為人民幣368.9百萬元（二零二四年：人民幣321.9百萬元），同比增加14.6%。整體毛利率上升至18.2%（二零二四年：15.7%），主要是由於：(i) 出售55%股權後，康心醫院的收益成本完全不再合併入本集團的收入成本；(ii) 儘管患者就診人次下降，但整體平均患者支出增加；(iii) 血液透析服務分部的營運表現持續改善；及(iv) 嚴格的成本控制措施。

其他收入

本集團的其他收入主要包括銀行及其他利息收入、按公平值計入損益的金融資產的投資收入、政府補貼、固定經營租賃收入（租金收入）、臨床試驗及相關收入以及其他。於報告期間，其他收入為人民幣47.1百萬元（二零二四年：人民幣53.5百萬元），同比下降12.0%，主要是由於(i) 租金收入增加至人民幣16.3百萬元（二零二四年：人民幣4.4百萬元）。租金收入主要包括向員工收取使用員工宿舍的租金，以及醫院範圍內咖啡廳及商鋪的租賃安排。於報告期間，出售康心醫院後，本集團與康心醫院訂立租賃協議，出租位於重慶的一期醫院大樓，租期為20年，其中包括自二零二五年一月起的兩年免租期。本集團於報告期間確認實際租金收入人民幣12.0百萬元；(ii) 按公平值計入損益的金融資產的投資收入減少至人民幣6.1百萬元（二零二四年：人民幣7.8百萬元），主要是由於報告期間結構性存款金額減少及利率較低；(iii) 政府相關補貼減少至人民幣1.8百萬元（二零二四年：人民幣5.4百萬元）；(iv) 臨床試驗及相關收入減至人民幣2.2百萬元（二零二四年：人民幣19.5百萬元），由於本集團自二零二四年十一月起已基本停止該等業務；(v) 銀行及其他利息收入減少至人民幣4.2百萬元（二零二四年：人民幣6.0百萬元）；及(vi) 由當地醫療服務收入及其他雜項收入（如工傷及殘疾評估收入）的增加而抵銷。

其他開支、收益及虧損

本集團的其他開支、收益及虧損主要包括按公平值計入損益的金融資產的公平值收益／(虧損)、出售物業、廠房及設備的虧損、捐款、提早終止租賃之收益及匯兌收益／(虧損)淨額。於報告期間，其他開支、收益及虧損為收益淨額人民幣3.0百萬元(二零二四年：虧損淨額人民幣7.3百萬元)，主要歸因於(i)錄得主要由我們的港元計值金融資產產生的匯兌虧損淨額人民幣3.4百萬元(二零二四年：匯兌收益淨額人民幣2.5百萬元)；(ii)錄得出售物業、廠房及設備的虧損人民幣0.4百萬元(二零二四年：人民幣0.4百萬元)；(iii)錄得按公平值計入損益的金融資產公平值收益人民幣8.6百萬元(二零二四年：公平值虧損人民幣9.4百萬元)，乃由本集團持有的投資基金公平值變動產生；及(iv)提早終止租賃之收益人民幣0.4百萬元(二零二四年：無)。

預期信貸虧損模式項下之減值虧損撥備淨額

於報告期間，預期信貸虧損模式項下之減值虧損錄得撥備淨額人民幣14.1百萬元(二零二四年：人民幣4.3百萬元)。報告期間撥備淨額主要歸因於：(i)在社保局進行年度審查後，於報告期間對應收社保局的若干應收款項計提特定撥備並予以核銷；及(ii)本集團應收賬款賬齡增加、部分企業客戶信用等級下降及患者未償還債務的影響。於過往年度，本集團加大力度收回逾期債務，包括透過法律行動收回應收患者款項，以及收緊對企業客戶的信貸審查。

本集團就應收賬款及其他應收款項共同評估預期信貸虧損，惟中國政府社會保險計劃及若干獨立評估預期信貸虧損的信貸減值債務人的應收賬款除外。撥備率以內部信貸評級為基礎，作為具有類似虧損模式的各類應收款項的分組。共同評估以本集團的歷史違約率為基礎，並考慮合理且無需不必要的成本或努力即可獲得之前瞻性資料而作出。在各報告日期，重新評估歷史可觀察的違約率，並考慮前瞻性資料的變動。

本集團管理層密切監察應收賬款及其他應收款項的信貸質素，並認為無逾期亦無減值的債項具有良好的信貸質素。無逾期亦無減值的應收款項與眾多並無違約紀錄的客戶及債務人有關。作為本集團信貸風險管理的一部分，本集團使用應收款項的賬齡評估其應收款項的減值情況，惟中國政府的社會保險計劃及若干獨立評估預期信貸虧損的信用減值債務人的應收賬款除外。該等應收賬款由大量具有共同風險特徵的小病患組成，該等病患代表病患按照合約條款支付所有應付金額的能力。

行政開支

本集團的行政開支主要包括員工成本、維修及保養開支、辦公室開支、折舊及攤銷、租金開支、水電開支、交際及交通開支以及其他開支。於報告期間，行政開支為人民幣207.4百萬元(二零二四年：人民幣277.1百萬元)，同比減少約25.1%，主要由於(i)出售55%股權後，康心醫院的行政成本完全不再綜合併入本集團的行政成本；及(ii)報告期間實施嚴格成本控制政策的舉措。員工成本、維修及保養開支以及辦公室開支較去年分別錄得23.3%、35.7%及26.0%的跌幅。

融資成本

報告期間的融資成本為人民幣16.0百萬元(二零二四年：人民幣23.6百萬元)，按年計同比減少32.4%。報告期間融資成本指(i)籌集銀行貸款利息人民幣11.8百萬元(二零二四年：人民幣9.6百萬元)；(ii)二零二四年一次性計入損益的銀行安排費用約人民幣11.7百萬元(報告期間為無)；(iii)二零二四年來自康華集團的貸款利息人民幣0.6百萬元(報告期間為無)；(iv)報告期間與自損益扣除的租賃負債相關的利息要素人民幣4.1百萬元(二零二四年：人民幣7.2百萬元)；及(v)減二零二四年於合資格資產成本內資本化的利息金額人民幣7.9百萬元(報告期間為無)。

所得稅開支

本集團的所得稅開支主要包括中國企業所得稅、香港利得稅及遞延稅項。於報告期間，所得稅開支為人民幣47.8百萬元(二零二四年：人民幣52.6百萬元)，按年計同比減少約9.1%。本集團於中國之附屬公司一般須就其應課稅所得收入按25%之所得稅稅率繳納稅項。所得稅開支減少主要由於報告期間康華醫院所產生溢利減少。

年內溢利

本集團於報告期間錄得溢利人民幣94.5百萬元(二零二四年：人民幣10.5百萬元)，及股東應佔溢利為人民幣99.6百萬元(二零二四年：人民幣15.3百萬元)。

經調整EBITDA

年內溢利為本集團的主要業績指標，反映本集團基於國際財務報告準則的整體業績，並已於本公告的管理層討論中予以討論。有關經調整EBITDA的相關披露旨在為投資者提供額外的計量以消除管理層認為不能反映本集團核心運營的影響，從而了解本集團的核心經營業績。

下表載列所示年度除稅前溢利與經調整EBITDA的對賬及解釋說明：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利		94,513	10,473
加：所得稅開支		47,787	52,582
除稅前溢利(國際財務報告準則計量)		142,300	63,055
加：融資成本	(i)	15,964	23,627
加：使用權資產折舊	(i)	42,000	43,172
加：物業、廠房及設備折舊	(i)	97,459	106,683
EBITDA(非國際財務報告準則計量)		297,723	236,537
減：按公平值計入損益的金融資產 公平值(收益)/虧損	(ii)	(8,600)	9,400
減：按公平值計入損益的金融資產 投資收入	(iii)	(6,119)	(7,797)
加：投資物業公平值變動虧損	(iv)	4,500	–
加：匯兌虧損/(收益)	(v)	3,423	(2,504)
減：銀行及其他利息收入	(vi)	(4,173)	(6,000)
經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)		286,754	229,636

附註：

- (i) EBITDA(指稅息折舊及攤銷前利潤)乃財務資料使用者透過剔除稅項、債務成本(融資成本)以及使用權資產及物業、廠房及設備之非現金折舊之影響，以了解本集團運營所產生現金溢利的額外工具。EBITDA亦可指透過消除非營運管理決策的影響(例如稅項開支、利息開支及折舊)的營運管理決策的財務結果，並可評估本集團在扣除取決於融資決策、稅務策略及酌情折舊時間表的開支後的實質盈利能力。

- (ii) 按公平值計入損益的金融資產公平值(收益)/虧損指本集團持有的投資公平值變動。作為本集團藉以管理超額現金的其中一項現金管理政策，本集團在不影響業務營運或資本支出的前提下，向金融機構購買投資產品或投資基金，以獲取更高的利息收入。本集團持有的此類投資產品或投資基金並不構成本集團核心業務運營的一部分，並受公平值不時變動及於綜合損益表確認的公平值收益或虧損之規限。董事認為，與投資有關的該等收益或虧損並未反映本集團的日常業務運營，並撇除該等收益或虧損將使財務資料使用者更了解本集團的核心經營業績。
- (iii) 按公平值計入損益的金融資產投資收入指本集團所賺取的投資收入，主要包括本集團所購買的結構性銀行存款的利息收入。作為本集團藉以管理超額現金的其中一項現金管理政策，本集團在不影響業務營運或資本支出的前提下，向金融機構購買投資產品，以獲取更高的利息收入。該等結構性銀行存款並不構成本集團核心業務運營的一部分。董事認為，與結構性銀行存款有關的收入並未反映本集團的日常業務運營，並撇除該等收入將使財務資料使用者更了解本集團的核心經營業績。
- (iv) 投資物業公平值虧損指本集團持作經營租賃以賺取租金或作資本增值用途的的投資物業公平值變動，均以公平值模式計量，並分類為投資物業以及以投資物業列賬。本集團以經營租賃方式出租位於重慶的醫療設施，租金按月支付，租期為20年。董事認為，與投資物業有關的該等公平值收益或虧損並未反映本集團的日常業務運營，並撇除公平值收益或虧損將使財務資料使用者更了解本集團的核心經營業績。
- (v) 匯兌虧損/(收益)指匯率變動主要對本集團以港元計值的組合投資基金、銀行結餘及定期銀行存款的財務影響。除組合投資基金、銀行結餘及定期銀行存款外，本集團並無其他重大外幣計值的金融資產及負債。董事認為，與組合投資基金、銀行結餘及定期銀行存款有關的該等匯兌收益或虧損並未反映本集團的日常業務運營，並撇除匯兌收益或虧損將使財務資料使用者更了解本集團的核心經營業績。
- (vi) 銀行及其他利息收入主要指銀行存款從儲蓄賬戶獲得的利息收入。董事認為，該等利息收入並未反映本集團的日常業務運營，並撇除該等利息收入將使財務資料使用者更了解本集團的核心經營業績。

財務狀況

物業、廠房及設備、使用權資產以及就收購物業、廠房及設備支付的按金

於報告期間，本集團購買物業、廠房及設備以及就在建工程產生支出分別為人民幣61.3百萬元(二零二四年：人民幣60.4百萬元)及人民幣20.3百萬元(二零二四年：人民幣48.4百萬元)，主要用於(i)升級及擴大我們醫院營運、康復服務營運及血液透析門診中心的服務能力；(ii)我們康心醫院二期醫療設施產生的建設成本；及(iii)康華·清溪分院的建設發展。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的使用權資產為人民幣224.6百萬元(二零二四年：人民幣280.1百萬元)，包括租賃土地人民幣183.4百萬元(二零二四年：人民幣212.0百萬元)及根據國際財務報告準則第16號確認與租賃有關的租賃土地及樓宇人民幣41.2百萬元(二零二四年：人民幣68.2百萬元)。於報告期間，本集團訂立新租賃協議，以在中國使用物業介乎4至15年及須按月支付固定費用。於租賃開始時，本集團於報告期間就該等新租賃各自確認使用權資產及租賃負債人民幣9.2百萬元(二零二四年：人民幣2.8百萬元)。

於報告期間，本集團與業主就提前終止租賃合約訂立協議，使用權資產及租賃負債的賬面值分別為人民幣1.8百萬元及人民幣2.2百萬元，導致於損益確認其他收入的收益人民幣0.4百萬元。於報告期間，本集團與業主就租賃修改訂立協議，導致於損益確認其他收入的收益人民幣7.5百萬元。

此外，於報告期內，本集團於出售康心醫院及安徽樺霖集團旗下其他附屬公司時，一併出售賬面值為人民幣17.2百萬元的若干物業、廠房及設備。

於報告期內，本集團將若干土地及樓宇(位於重慶的康心醫院營運的一期醫療設施，先前分類為賬面值分別為人民幣171.0百萬元及人民幣24.2百萬元的物業、廠房及設備以及使用權資產)轉撥至按投資物業歸類，並將該等土地及樓宇租賃予康心醫院(本集團聯營公司)以產生租金收入。於轉撥至投資物業時，該資產已重估，估值盈餘人民幣20.1百萬元(扣除稅項)計入物業重估儲備。

於二零二五年十二月三十一日，本集團就購買物業、廠房及設備支付按金人民幣6.7百萬元(二零二四年：人民幣29.5百萬元)。按金主要指就位於重慶的二期醫療設施的建築成本之已付按金及購買新的醫療設備及其他新設施支付的款項，是由於本集團繼續升級醫療設施並擴充經營能力。

投資物業

於二零二五年十二月三十一日，本集團的投資物業為土地及樓宇，即位於重慶的一期醫療設施，目前由本集團持有並出租予康心醫院。於二零二四年七月，康心醫院已根據中國法律完成分立程序，據此成立本公司全資附屬公司重慶康華眾聯醫療管理有限公司(「重慶康華物業」)，以持有康心醫院運營所需土地及樓宇。於二零二五年一月，本集團就出售康心醫院(作為承租人)55%股權訂立買賣協議後，重慶康華物業(作為出租人)亦與康心醫院(作為承租人)就租賃一期醫療設施訂立租賃協議，租期為20年，並包含自二零二五年一月起計為期兩年的免租期。就上述租賃安排，本集團將一期醫療設施(土地及樓宇，先前分類為總賬面值為人民幣195.2百萬元的物業、廠房及設備以及使用權資產)轉撥至投資物業。於轉撥至投資物業時，物業的重估價值為人民幣222.0百萬元，估值盈餘人民幣20.1百萬元(扣除稅項)計入物業重估儲備。於二零二五年十二月三十一日，二期醫療設施仍由重慶康華物業持有，列作租賃土地及樓宇，並未轉撥至投資物業。於二零二五年十二月三十一日，本集團的投資物業按公平值模式計量，賬面值為人民幣217.5百萬元，報告期間於損益確認公平值變動虧損人民幣4.5百萬元。

其他資產

其他資產指本集團根據二零二二年與銀山資本有限公司(「銀山資本」)訂立的管理安排(「管理安排」)為促使銀山資本向康心醫院引入「Artemed」品牌而支付的牌引入費。管理安排的詳情載於本公司日期為二零二二年五月二十三日的公告。根據管理安排，銀山資本應提供一系列服務，以改善及優化康心醫院的營運，包括將德國醫療集團「Artemed」引入康心醫院以參與日常管理及營運、海外及國內資源、研究能力、臨床成果轉化、政策創新、與醫學院校合作、重點學科建設、醫療信息學、醫療支付系統、質量控制、專家協作及成本控制。「Artemed」許可證持有人已授予康心醫院在中國內地使用Artemed品牌的非獨家權利。於二零二四年十二月三十一日，其他資產人民幣17.4百萬元已重新分類及計入分類為持作出售資產，並於報告期間出售康心醫院時予以出售。

於一間聯營公司的權益(康心醫院)

於二零二五年一月九日，本公司訂立買賣協議，以代價人民幣34.9百萬元出售康心醫院55%股權。有關合約安排詳情載於本公司日期為二零二五年一月九日的公告。出售事項已於二零二五年二月八日完成。康心醫院已不再為本公司的附屬公司，康心醫院的財務業績亦不再綜合併入本公司的財務業績。本公司已按權益法將其於康心醫院的餘下45%股權列作聯營公司權益。於出售康心醫院當日，本集團已確認出售收益約人民幣19.5百萬元及就康心醫院餘下45%股權確認為聯營公司權益(按公平值)人民幣23.2百萬元。

於報告期間，本集團分佔康心醫院的虧損為人民幣23.2百萬元，而於二零二五年十二月三十一日，我們權益的賬面值為無。

應收賬款及其他應收款項

本集團的應收賬款主要包括應收社保基金、若干公司客戶和個人病人的結餘。於二零二五年十二月三十一日，應收賬款為人民幣233.6百萬元(二零二四年：人民幣265.6百萬元)，其中73.4%(二零二四年：66.2%)的賬齡為90天內。報告期間平均應收賬款周轉天數為45.0天(二零二四年：46.4天)。應收賬款及應收賬款周轉天數減少主要是由於應收社保基金、其他政府機構及若干公司客戶的結餘減少，以及於出售55%股權後取消綜合入賬康心醫院應收賬款。於二零二五年十二月三十一日，本集團對其應收賬款及其他應收款項進行信貸評估及減值虧損撥備淨額人民幣14.1百萬元(二零二四年：人民幣4.3百萬元)已於報告期間自損益扣除。

本集團的其他應收款項主要包括對供應商的預付款及其他。於二零二五年十二月三十一日，其他應收款項總額為人民幣49.7百萬元(二零二四年：人民幣46.9百萬元)，且主要包括：(i)對供應商的預付款為人民幣9.1百萬元(二零二四年：人民幣11.3百萬元)；及(ii)其他應收款項(包括向其他非貿易供應商的預付款項、保證金及其他預付開支)及其他為人民幣42.7百萬元(二零二四年：人民幣37.9百萬元)，部分被預期信貸虧損撥備淨額人民幣2.1百萬元(二零二四年：人民幣2.2百萬元)抵銷。

應付賬款及其他應付款項以及撥備

本集團的應付賬款及其他應付款項以及撥備主要包括應付賬款、應計開支、預收款項、收購物業、廠房及設備應付款項、醫療糾紛索賠撥備、其他應付稅項及其他。於二零二五年十二月三十一日，應付賬款及其他應付款項以及撥備增加至人民幣777.3百萬元(二零二四年：人民幣758.8百萬元)，主要由於：(i)應付賬款增加至人民幣387.0百萬元(二零二四年：人民幣357.9百萬元)，主要由於血液透析服務營運的擴張以及本集團更嚴格的現金流量管理政策導致的付款延遲；(ii)應計開支減少至人民幣84.2百萬元(二零二四年：人民幣90.5百萬元)；(iii)預收款項減少至人民幣241.1百萬元(二零二四年：人民幣250.0百萬元)，主要指自社保基金獲得的臨時資金；及(iv)收購物業、廠房及設備應付款項增加至人民幣36.9百萬元(二零二四年：人民幣26.3百萬元)；及(v)醫療糾紛申索撥備增加至人民幣5.1百萬元(二零二四年：人民幣2.9百萬元)，包括報告期間淨撥備人民幣6.0百萬元(二零二四年：人民幣7.5百萬元)。

流動資產淨值及資產淨值

於二零二五年十二月三十一日，本集團錄得流動資產淨值及淨資產狀況分別為人民幣283.3百萬元(二零二四年：人民幣236.9百萬元)及人民幣1,526.3百萬元(二零二四年：人民幣1,462.3百萬元)。

流動資金及資本資源

財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團繼續維持良好的財務狀況，現金及現金等價物為人民幣232.8百萬元(二零二四年：人民幣242.6百萬元)，固定銀行存款為人民幣59.4百萬元(二零二四年：人民幣65.8百萬元)及受限制銀行結餘為人民幣0.8百萬元(二零二四年：人民幣3.1百萬元)。本集團繼續從經營活動產生穩定的現金流。考慮到足夠的現金及銀行結餘，本公司董事認為，本集團將有足夠和充足的流動資金及財務資源，以滿足本集團於報告期間結束後至少未來十二個月的營運資金需求。

於二零二五年十二月三十一日，作為本集團現金管理活動的一部分，本集團作出投資(分類為按公平值計入損益的金融資產)合共人民幣482.6百萬元(二零二四年：人民幣394.0百萬元)，主要包括：(i)基金投資人民幣32.6百萬元(二零二四年：人民幣24.0百萬元)。於二零二一年，本集團與兩名獨立第三方就設立基金(即廣東鉅頌康華股權投資合夥企業(有限合夥)，一家根據中國法律成立的有限合夥企業)訂立合夥協議。基金目的是根據中國法律、商業登記項下的經營範圍及合夥協議所允許的投資、投資管理及其他活動，實現投資回報及資本增值。在適用法律准許的範圍內，基金將主要投資於醫療服務、生物科技、醫療器械及醫療信息學等領域。基金的初始期限為七年。於二零二五年十二月三十一日，基金已對兩間(二零二四年：兩間)未上市公司作出股權投資，且股權投資賬面總值為人民幣32.6百萬元(二零二四年：人民幣24.0百萬元)並按公平值計量。於報告期間，本集團確認有關基金投資的公平值收益人民幣8.6百萬元(二零二四年：公平值虧損人民幣9.4百萬元)；及(iii)結構性短期銀行存款人民幣450.0百萬元(二零二四年：人民幣370.0百萬元)，指由一家中國商業銀行發行的低風險結構性投資產品以賺取可變投資回報。大部份該等結構性存款的到期日少於六個月，本金一般於到期時重續。

作為本集團藉以管理超額現金的其中一項現金管理政策，本集團在不影響正常業務運作或資本支出的前提下，向金融機構購買理財投資產品，以獲取更高的利息收益。本集團在制定相關投資決策時，會謹慎衡量投資產品的風險與收益。本集團高級管理層亦密切參與本集團有關購買投資產品的一切相關決策。投資產品須符合以下幾項標準，包括(i)其收益週期一般不超過一年；(ii)其將不涉及本集團的正常業務運作或資本支出；(iii)其應由與本集團有長期合作關係(一般超過5年)及具有良好信譽的銀行發行；及(iv)其基礎投資組合通常應具低風險。

現金流量分析

下表載列從本集團於所示年度之綜合現金流量表摘錄的資料：

	變動	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	+0.9%	282,664	280,132
投資活動所用現金流量淨額	+12.6%	(98,306)	(87,331)
融資活動所用現金流量淨額	-21.4%	(197,748)	(251,705)
現金及現金等價物減少淨額		(13,390)	(58,904)

經營活動所得現金流量淨額

於報告期間，經營活動所得現金流量淨額為人民幣282.7百萬元(二零二四年：人民幣280.1百萬元)，同比增加0.9%，該增加主要歸因於報告期間內經調整EBITDA表現有所改善。

投資活動所用現金流量淨額

於報告期間，投資活動所用現金流量淨額為人民幣98.3百萬元(二零二四年：人民幣87.3百萬元)，同比增加12.6%，主要歸因於(i)出售康心醫院55%股權及安徽樺霖集團其他附屬公司的現金流量淨額合共人民幣31.0百萬元(二零二四年：收購康華血液透析集團70%股權的現金流量淨額人民幣6.1百萬元)；(ii)向康心醫院提供以支持其運營的墊款人民幣18.2百萬元(二零二四年：無)；(iii)購買物業、廠房及設備減少至人民幣40.0百萬元(二零二四年：人民幣65.4百萬元)；及(iv)收購物業、廠房及設備已付按金減少至人民幣8.2百萬元(二零二四年：人民幣21.3百萬元)。

融資活動所用現金流量淨額

於報告期間，融資活動所用現金流量淨額為人民幣197.7百萬元(二零二四年：人民幣251.7百萬元)，同比減少21.4%，主要歸因於(i)籌集新銀行貸款人民幣64.3百萬元(二零二四年：人民幣181.9百萬元)；(ii)本集團向附屬公司非控股股東償還款項淨額人民幣134.2百萬元(二零二四年：人民幣75.1百萬元)；(iii)償還銀行貸款人民幣3.0百萬元(二零二四年：人民幣283.4百萬元)；(iv)截至二零二四年十二月三十一日止年度來自本公司直接控股公司康華集團的墊款人民幣177.0百萬元(報告期間為無)；及(v)已付股息人民幣48.6百萬元(二零二四年：無)。

重大投資、收購及出售

出售康心醫院股權

於二零二四年十二月二十日，董事會議決向銀山或其聯屬公司出售康心醫院的55%股權。隨著康心醫院的分立(乃根據中國法律進行，據此已成立重慶康華物業，以持有康心醫院經營相關的土地及樓宇)完成，且該等土地及樓宇已轉讓予重慶康華物業，因此康心醫院已處於可即時出售的狀態。康心醫院的資產及負債已於二零二四年十二月三十一日的綜合財務狀況表中單獨呈列。

於二零二五年一月九日，本公司與獨立第三方北京鉅頌健康管理有限公司(「鉅頌健康」，一家於中國成立的公司及與銀山資本受共同控制)就出售康心醫院55%股權訂立買賣協議，代價為人民幣34.9百萬元。合約安排的詳情載於本公司日期為二零二五年一月九日的公告。

出售事項於二零二五年二月八日完成，康心醫院不再為本公司附屬公司，康心醫院的財務業績不再綜合併入本公司的財務業績。出售事項後，本公司已將其於康心醫院剩餘的45%股權按權益法入賬列作於聯營公司的權益。

此外，於報告期末後，於二零二六年三月二十三日，本公司與北京法政實業集團有限公司(「買方」)訂立股權轉讓協議，內容有關出讓本公司於康心醫院餘下的45%股權，代價乃參考康心醫院截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入及其於二零二六年三月三十一日的未償還營運負債後釐定。根據協議，本集團應豁免康心醫院於二零二六年三月三十一日欠付的所有貸款的還款義務。儘管如此，本集團將根據買方可接受的條款及條件，按新租賃協議繼續向康心醫院出租其物業。於出讓事項完成後，康心醫院將不再為本公司的聯營公司，且康心醫院的財務業績將不再於本公司的綜合財務報表中按權益法入賬。

出售安徽樺霖的附屬公司

於報告期間，本集團訂立數份買賣協議，以總代價人民幣270,000元出售其於安徽樺霖若干附屬公司的100%股權。出售目的為出售安徽樺霖集團內若干表現欠佳的營運附屬公司相關的康復中心。

除本公告所披露者外，本集團於報告期間內並無任何重大投資、收購或出售。

現金管理活動

作為本集團現金管理的一部份，本集團不時購買由一家聲譽良好的中國商業銀行發行期限介乎91日至191日的投資產品(結構性銀行存款)及投資基金，在不影響業務營運或資本開支的前提下，以獲取更高的利息收入。投資產品未獲任何信貸評級機構評級，但由發行銀行分類為低風險，並可能涉及流通上市證券。本集團在制定相關投資決策時，會謹慎衡量投資產品的風險與回報。本集團高級管理層密切參與審議本集團有關購買投資產品的任何決策。此外，本集團亦投資於投資基金及股權投資基金，以賺取長期投資回報。本集團的策略一直是探索新的潛在投資項目及資本市場投資，以分散經營風險及拓寬本集團收入來源，最終實現股東價值最大化。本公司認為，該等投資基金涉及涵蓋符合中國醫療健康領域發展軌跡且與本集團核心業務高度相關的優質資本市場股票及高附加值健康產業的範圍。董事認為，通過基金對投資項目進行適當的市場篩選，彼等將為本公司長期的合理投資，其中部分可能有助於本集團進入相關醫療領域並與相關市場參與者建立戰略合作關係。

資本開支

本集團定期作出資本開支以擴大營運、維持醫療設施並提高經營效率。資本開支主要包括購買物業、廠房及設備。本集團於報告期間的資本開支為人民幣81.6百萬元(二零二四年：人民幣108.8百萬元)。本集團主要通過經營活動所得現金流量及銀行貸款為資本開支提供資金。

首次公開發售所得款項用途

本公司H股於二零一六年十一月八日於聯交所上市。本公司於扣除包銷佣金及所有相關費用後，首次公開發售H股所得款項淨額約為人民幣782.6百萬元(相等於約874.9百萬港元)。首次公開發售所得款項淨額已按照並將按照本公司日期為二零一六年十月二十七日的招股章程(「招股章程」)所載用途使用。

截至二零二五年十二月三十一日，首次公開發售所得款項淨額中(i)人民幣78.3百萬元(佔所得款項淨額約10%)已被悉數動用並用於一般營運資金；(ii)人民幣134.7百萬元(佔所得款項淨額約17.2%)已被動用及用於擴大本集團現有業務及升級醫院設施；及(iii)人民幣208.8百萬元(佔所得款項淨額約26.7%)已被動用及用於業務收購及潛在收購。於二零二五年十二月三十一日，尚未動用之所得款項淨額結餘為人民幣360.8百萬元，當中部份所得款項已被用於購買若干金融產品(分類為按公平值計入損益的金融資產)或存放定期銀行存款，從而獲得較高的利息收入及資本回報，在不干擾我們的業務營運或資本開支的情況下，就我們的超額現金結餘賺取更好的回報，以及餘額乃存於本集團的銀行賬戶(計入銀行結餘及現金)。於本公告日期，本公司預計招股章程所述所得款項用途計劃不會發生任何重大變動。

債項

銀行貸款

於二零二五年十二月三十一日，本集團有賬面值為人民幣77.4百萬元的有抵押銀行貸款(二零二四年：人民幣74.4百萬元)及賬面值為人民幣213.0百萬元的無抵押銀行貸款(二零二四年：人民幣154.7百萬元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團有兩項銀行貸款融資，詳情如下：

- (i) 與東莞銀行股份有限公司訂立人民幣330.0百萬元固定資產貸款合同，以中國人民銀行提供的五年期貸款基礎利率(LPR)加0.5%為浮動利率，於各提取日期按年調整。貸款本金可提取至二零二六年四月二十五日，全額還款期由每次提取日期起計15年。於二零二五年十二月三十一日，該浮息有抵押銀行貸款的賬面值為人民幣77.4百萬元(二零二四年：人民幣74.4百萬元)。該貸款的主要用途為撥資康華·清溪分院(本集團位於東莞市清溪鎮的老年醫療保健綜合體開發項目)的建設開發及固定資產購買。該銀行貸款以(i)本公司及本集團主席王君揚先生提供的財務擔保；及(ii)本公司一間附屬公司持有的租賃土地作抵押，於二零二五年十二月三十一日的賬面值約為人民幣75.9百萬元(二零二四年：人民幣77.6百萬元)。

- (ii) 與東莞銀行股份有限公司訂立人民幣299.0百萬元循環額度貸款合同，以中國人民銀行提供的一年期貸款基礎利率(LPR)加0.85%為浮動利率，於各提取日期按年調整。貸款本金可提取至二零二六年五月二十九日，全額還款期由每次提取日期起計3年。於二零二五年十二月三十一日，該浮息無抵押銀行貸款的賬面值為人民幣213.0百萬元(二零二四年：人民幣154.7百萬元)。該貸款的主要用途為向康華醫院提供額外經營現金流。該銀行貸款無抵押，由本公司及本集團主席王君揚先生提供財務擔保。

就上述銀行貸款融資而言，本集團主席王君揚先生已提供以相關借方為受益人的擔保及承諾。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「香港上市規則」)第14A.90條，王君揚先生提供的財務資助豁免遵守第14A章項下的關連交易規定。

應付一間附屬公司的一名非控股股東的款項

於二零二五年十二月三十一日，應付一間附屬公司的一名非控股股東的款項為零(二零二四年：人民幣134.3百萬元)。於二零二四年，本集團完成收購康華血液透析集團的70%股權，截至收購日期，康華血液透析集團擁有一筆應付賣方東莞市優旺實業投資有限公司(「賣方」)款項，佔康華血液透析股東貸款約人民幣203.8百萬元。根據收購協議，賣方已同意於完成後不會要求償還該股東貸款，並會繼續為康華血液透析集團的利益提供該股東貸款，直至康華血液透析擁有足夠現金資源及康華血液透析董事會認為適宜償還該股東貸款為止。鑑於康華血液透析集團的虧損狀況，董事預期自完成日期起計一年內可能需要本集團提供最多人民幣100百萬元的財務資助，主要用於(i)支持康華血液透析集團的持續營運；(ii)用於醫療設備及擴張計劃(如有)的資本開支；及/或(iii)在康華血液透析董事會認為適當時，用於償還康華血液透析集團的債務責任。應付一間附屬公司的一名非控股股東的款項為無抵押、不計息，並已於報告期內向賣方悉數償還。

或然負債

本集團受制於法律訴訟及於日常業務過程中主要由病人提出的醫療糾紛索賠。醫療糾紛的撥備是根據有關期間結束時可能和尚未了結的進行中索賠個案狀況而作出，主要考慮本集團將面臨的任何司法判決或法院裁決。於二零二五年十二月三十一日，本集團尚未了結的醫療糾紛索賠總額為人民幣9.6百萬元，而有部份醫療糾紛未有列明索賠金額。根據本集團作出的評估，於二零二五年十二月三十一日，本集團已計提約人民幣5.1百萬元(二零二四年：人民幣2.9百萬元)的撥備，並計入本集團的應付賬款及其他應付款項及撥備中。餘下索賠金額人民幣4.0百萬元(二零二四年：人民幣11.4百萬元)的現金流出無法於司法鑒定前以充分可靠地釐定。因此，本集團並無就此作出撥備。

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無對本集團財務狀況或營運產生重大影響的或然負債或擔保。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣75.9百萬元(二零二四年：人民幣77.6百萬元)的租賃土地(包括使用權資產)已被質押以擔保本集團獲授的銀行融資。

資本承擔

本集團的資本承擔主要歸因於與本集團醫療設施擴建及翻新有關的建築成本。於二零二五年十二月三十一日，已訂約但未於綜合財務報表撥備之物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣118.2百萬元(二零二四年：人民幣153.7百萬元)。

金融工具

本集團的金融工具主要包括應收賬款及其他應收款項、按公平值計入損益的金融資產、定期銀行存款、銀行結餘及現金、受限制銀行結餘、應付賬款及其他應付款項、應付一間附屬公司非控股股東的款項、銀行貸款及租賃負債。本公司管理層管理和監控該等風險承擔，以確保及時有效地採取適當措施。

匯率波動風險

本公司H股首次公開發售所募集的所得款項以港元計值。本集團以港元存放部份金融資產，主要面臨港元兌人民幣匯率波動的風險。因此，本集團面臨外匯風險。

本集團並未應用任何衍生金融工具對沖其貨幣風險承擔。管理層通過密切監測外幣匯率的變動來管理貨幣風險，並將考慮在有需要時就重大外幣風險承擔進行對沖。

資產負債比率

於二零二五年十二月三十一日，本集團之資產負債比率(計息銀行貸款總額除以總權益並乘以100%)為19.0%(二零二四年：15.7%)。

僱員、薪酬政策及培訓計劃

本集團全面的員工薪酬政策包括參考個人職位、資歷及服務年期計算的基本工資、參考個人工作職能特有指標的績效花紅和其他福利。本集團定期以現有市場數據為基準，調整其薪酬架構，保持競爭力。於二零二五年十二月三十一日，本集團有合共3,728名(二零二四年：4,320名)全職員工。報告期間的員工相關成本(不包括董事及監事酬金)約人民幣628.0百萬元(二零二四年：人民幣686.6百萬元)。本集團致力於確保維持具競爭力的僱員薪酬水平並與市場狀況保持一致並確保本集團工資及獎金制度的整體架構僱員的表現獲得適當的獎勵。

本集團提供系統培訓及教育計劃，以使員工能夠持續提供高質量的服務。該等計劃旨在裝備員工，使其具備彼等各自實踐領域的醫療原則及知識以及執業技能的堅實基礎，並培養高標準的實踐、組織能力及嚴謹態度。本集團為醫務人員組織定期的內部及外部強制性培訓，以使彼等了解醫療的最新發展。本集團會不時甄選出發展潛力大的員工及贊助彼等在著名學術機構進一步開展學習及專業培訓以及參加行業會議。醫療團隊亦從定期舉行的研討會及分享會上的經驗及知識交流中受益。本集團鼓勵醫務人員報考專業技術職稱及不定期接受人員專項培訓及考核，包括新員工入職培訓、中青年骨幹拓展培訓、醫療服務質量培訓以及青年幹部管理培訓等，以確保彼等之相關業務能力符合規定標準。通過各種培訓及教育計劃，本集團亦力圖在員工中培養主動風險報告文化，這對於及早發現臨床誤診及損害控制實屬重要。

購買、出售或贖回本公司證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

證券交易標準守則

本公司已採納香港上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為其董事及監事進行證券交易的行為守則。經向全體董事及監事作出具體查詢後，各董事及監事確認其於報告期間已遵守標準守則所載的規定標準。

遵守企業管治守則

本公司已應用香港上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的原則，並採納企業管治守則第二部分所載的守則條文作為其本身的守則，以規管其企業管治常規。於報告期間，本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文。

報告期後事項

於報告期末後，本集團發生以下重大事項：

(a) 新租賃安排

於二零二五年十二月二十二日，本集團與相關出租人訂立新租賃協議（「二零二六年租賃協議」），租期為三年，自二零二六年一月一日起至二零二八年十二月三十一日止。根據香港上市規則，二零二六年租賃協議須待股東批准。

於二零二六年三月三日，本公司舉行了股東特別大會，而二零二六年租賃協議已獲本公司股東批准。於二零二六年，本集團預期於其綜合財務狀況表確認增加使用權資產及租賃負債約人民幣257.3百萬元。

二零二六年租賃協議之詳情載於本公司日期為二零二五年十二月二十二日之公告及本公司日期為二零二六年二月四日之通函。

(b) 出售康心醫院的權益

於二零二六年三月二十三日，本公司與北京法政實業集團有限公司（「買方」）訂立股權轉讓協議，以出售本公司於康心醫院餘下的45%股權，代價乃參考康心醫院截至二零二五年十二月三十一日止年度的收益及其於二零二六年三月三十一日的未償還營運負債後釐定。

根據協議，本集團應豁免康心醫院於二零二六年三月三十一日欠付的所有貸款的還款義務。儘管如此，本集團將根據買方可接受的條款及條件，按新租賃協議繼續向康心醫院出租其物業。

於完成後，康心醫院將不再為本公司的聯營公司，且康心醫院的財務業績將不再於本集團的綜合財務報表中按權益法入賬。出讓事項的詳情載於本公司日期為二零二六年三月二十三日的公告。

於本公告日期，本公司仍在評估出讓事項及新租賃協議的財務影響。

於本公告日期，除於上文所披露者外，本集團於報告期間後並無任何其他重大事項。

末期股息

董事會建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息每股現金人民幣16.0分（包括適用稅項）予二零二六年六月二十九日（星期一）名列本公司股東名冊的股東。末期股息須待股東於本公司將於二零二六年六月十八日（星期四）舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後，方可作實。待上述批准後，截至二零二五年十二月三十一日止年度建議末期股息將於二零二六年七月三十一日（星期五）或前後派付。末期股息將以人民幣計值及宣派。內資股股息將以人民幣派付，而H股股息將以港元派付。應付港元金額將按於股東週年大會批准末期股息前一個公曆星期中國外匯交易中心的港元收市匯率平均值計算。

股東週年大會

本公司將於二零二六年六月十八日(星期四)下午三時正假座中國廣東省東莞市南城區東莞大道1000號東莞康華醫院行政中心二樓會議室一舉行股東週年大會(「股東週年大會」)，提請股東考慮並酌情通過有關下列事宜的決議案(其中包括)(i)二零二五年度董事會工作報告；(ii)二零二五年度監事會工作報告；(iii)二零二五年度財務報告；(iv)二零二五年年報；(v)二零二五年末期股息；及(vi)重新委聘本公司二零二六年度境內及境外核數師並授權董事會釐定其各自薪酬。股東週年大會上將提呈特別決議案以批准發行股份的一般性授權。

暫止辦理H股過戶登記及釐定出席股東週年大會的資格

本公司將於二零二六年五月十八日(星期一)至二零二六年六月十八日(星期四)(包括首尾兩天)期間暫停辦理H股過戶登記，在此期間暫停H股股份過戶。為符合資格出席股東週年大會並就於會上提呈的所有決議案投票，所有H股股份過戶文件連同相關股票須於二零二六年五月十五日(星期五)下午四時三十分前送達本公司H股證券登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)辦理登記手續。

暫停辦理H股過戶登記及釐定建議末期股息的資格

董事會建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息每股人民幣16.0分(包括適用稅項)。股息建議將提交股東週年大會供審議。倘有關建議股息分派獲股東批准，末期股息將分派予二零二六年六月二十九日(星期一)名列本公司股東名冊的股東。本公司將於二零二六年六月二十五日(星期四)至二零二六年六月二十九日(星期一)(包括首尾兩天)期間暫停辦理H股過戶登記，在此期間暫停H股股份過戶。為合資格收取末期股息，所有H股股份過戶文件連同相關股票須於二零二六年六月二十四日(星期三)下午四時三十分前送達本公司H股證券登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16號舖)辦理登記手續。

審閱業績公告

本公司的審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止財政年度之全年業績，並認為本公司已遵守適用會計準則及要求並已作出充分披露。

本公司的審核委員會由三名本公司獨立非執行董事，即陳星能先生(審核委員會主席)、林小玲女士及陳可冀醫生組成。其中陳星能先生具有適當的專業資格(由香港會計師公會認可的執業會計師)。

天職香港會計師事務所有限公司的工作範圍

初步公告所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一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的數字，已由本集團核數師天職香港會計師事務所有限公司與本集團本年度的經審核綜合財務報表所載金額核對一致。天職香港會計師事務所有限公司就此執行的工作並不構成核證工作，因此，天職香港會計師事務所有限公司並無就初步公告發表意見或核證結論。

刊發全年業績及年度報告

本全年業績公告於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.kanghuagp.com)刊發。載有香港上市規則所規定一切資料的本公司二零二五年度報告將於適當時間寄發(如有需要)予股東及於上述網站登載。

致謝

本人謹代表董事會藉此機會對本集團管理團隊及員工作出的貢獻表示感謝，同時對全體股東及業務夥伴的持續支持表示誠摯的感謝。

承董事會命
廣東康華醫療集團股份有限公司
主席
王君揚

香港

二零二六年三月三十一日

於本公告日期，董事會成員包括：

執行董事：

王君揚先生(主席)

陳旺枝先生(行政總裁)

王偉雄先生(副主席)

王愛勤女士

獨立非執行董事：

陳可冀醫生

林小玲女士

陳星能先生

非執行董事：

蔣析文先生

本公告載有前瞻性陳述，涉及本集團的業務展望、財務表現估計、預測業務計劃及發展策略。該等前瞻性陳述是根據本集團現有的資料，亦按本公告刊發之時的展望為基準，在本公告內載列。該等前瞻性陳述是根據若干預測、假設及前提，當中有些涉及主觀因素或不受本集團控制，該等前瞻性陳述或會證明為不正確及可能不會在將來實現。該等前瞻性陳述涉及許多風險及不明朗因素。鑑於風險及不明朗因素，本公告內所載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明該等計劃及目標將會實現。此外，本公告亦載有根據本集團管理賬目作出的陳述，該等陳述未經本集團核數師審核或審閱。因此，股東及潛在投資者不應過分依賴該等陳述。

* 英文譯名僅供識別。