

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，並明確表示概不對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的任何損失承擔任何責任。



EC Healthcare
醫思健康

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：2138)

截至二零二五年三月三十一日止年度之年度業績公告

財務摘要

截至二零二五年三月三十一日
止年度
百萬港元

二零二五
財年

二零二四
財年

同比
百分比

總收入	4,140.2	4,211.0	-1.7%
醫療	2,507.3	2,631.9	-4.7%
美學醫療以及美容及養生	1,296.1	1,309.4	-1.0%
獸醫及其他	336.8	269.7	24.9%
息稅折舊及攤銷前之盈利	307.8	388.1	-20.7%
經調整息稅折舊及攤銷前之盈利	375.2	441.6	-15.1%
經營活動所得現金淨額	743.2	689.1	7.9%
淨(虧損)/純利	(111.9)	15.7	-812.7%

**本公司權益股東應佔每股虧損
(港仙)**

基本及攤薄	(14.1)	(1.6)	-781.3%
每股股息(港仙)			
中期	1.0	0.5	
末期	0.0	0.0	

於二零二五年三月三十一日

現金及現金等價物以及定期存款	1,054.9	593.1	
債務總額	796.5	920.7	
權益總額	2,205.0	2,402.8	
債務總額/權益	36.1%	38.3%	
債務總額/息稅折舊及攤銷前之盈利	2.6倍	2.4倍	

息稅折舊及攤銷前之盈利等於未計利息、稅項、折舊—自有物業、廠房及設備及攤銷前的盈利。息稅折舊及攤銷前之盈利並非香港財務報告準則下的標準計量方法。本公司管理層認為，息稅折舊及攤銷前之盈利作為本集團業務所得經營現金流的代表，為投資者提供有用的補充資料，以評估本集團的表現。

除息稅折舊及攤銷前之盈利外，我們亦列示經調整息稅折舊及攤銷前之盈利作為一項補充非香港財務報告準則財務指標。

我們列示該等財務指標是由於我們的管理層使用其評估我們的財務業績，抵銷我們認為不代表業務表現項目(即一次性及非經常性項目)的影響。我們亦認為，經調整息稅折舊及攤銷前之盈利為投資者及其他人士提供更多資料，有助於理解及評估我們的綜合經營業績，如同其有助於我們的管理層比較不同會計期間的財務業績。

在評估我們的經營及財務表現時，讀者不應單獨閱覽經調整息稅折舊及攤銷前之盈利，亦不應將其視為當期溢利或任何其他根據香港財務報告準則計算的經營業績指標的替代品。此外，由於並非所有公司均採用相同的方式計算經調整息稅折舊及攤銷前之盈利，其可能無法與其他公司使用的其他類似名稱指標進行比較。

下表載列於所示期間息稅折舊及攤銷前之盈利與除稅前(虧損)/溢利的對賬：

	截至三月三十一日止年度				
	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
除稅前(虧損)/溢利	(101,140)	16,874	136,189	321,411	265,896
財務成本	89,442	100,837	63,636	48,907	23,648
折舊—自有物業、廠房及設備	218,762	177,073	137,204	96,031	77,547
無形資產攤銷	118,182	108,921	97,767	71,379	31,968
銀行及其他利息收入	(17,400)	(15,573)	(4,526)	(1,364)	(1,705)
息稅折舊及攤銷前之盈利	307,846	388,132	430,270	536,364	397,354
商譽減值虧損	115,599	—	7,481	—	—
於一間合營企業的權益減值虧損	9,892	—	—	—	—
分佔於一間聯營公司的權益減值虧損 [#]	87,979	—	—	—	—
按公平值計入損益的金融資產的未變現及已變現虧損淨額	10,939	24,582	19,093	11,565	2,893
其他應收款項的公平值虧損/(收益)	36,039	1,254	(13,560)	3,792	6,328
投資物業的公平值虧損/(收益)	68,692	26,378	(2,200)	(10,800)	2,700
先前於一間聯營公司持有的權益重新計量虧損	5,921	—	—	—	—
出售附屬公司的(收益)/虧損淨額	(268,214)	84	—	—	4,283
出售及撤銷物業、廠房及設備的虧損/(收益)	1,298	1,751	(3,636)	(19,115)	(21,061)
政府補助	(841)	(538)	(51,877)	(2,280)	(75,279)
經調整息稅折舊及攤銷前之盈利	<u>375,150</u>	<u>441,643</u>	<u>385,571</u>	<u>519,526</u>	<u>317,218</u>

[#] 計入分佔聯營公司的(虧損)/溢利

綜合損益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收入	5	4,140,212	4,211,034
其他收入及收益淨額	6	61,294	7,662
存貨及耗材成本		(797,951)	(666,132)
註冊醫生開支		(1,075,846)	(1,171,274)
僱員福利開支		(1,016,496)	(1,043,342)
市場推廣及廣告開支		(177,469)	(207,222)
租金及相關開支		(91,633)	(92,338)
折舊—使用權資產		(294,033)	(339,551)
折舊—自有物業、廠房及設備		(218,762)	(177,073)
無形資產攤銷		(118,182)	(108,921)
慈善捐贈		(138)	(159)
財務成本	7	(89,442)	(100,837)
信用卡開支		(72,363)	(81,248)
行政及其他開支		(254,900)	(219,151)
分佔合營企業溢利減虧損		1,284	2,686
分佔聯營公司(虧損)/溢利		(96,715)	2,740
除稅前(虧損)/溢利	8	(101,140)	16,874
所得稅	9	(10,778)	(1,179)
年內(虧損)/溢利		<u>(111,918)</u>	<u>15,695</u>
以下各項應佔：			
本公司權益股東		(167,186)	(18,947)
非控股權益		<u>55,268</u>	<u>34,642</u>
		<u>(111,918)</u>	<u>15,695</u>
每股虧損	10	港仙	港仙
本公司權益股東應佔			
基本及攤薄		<u>(14.1)</u>	<u>(1.6)</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年內(虧損)／溢利	(111,918)	15,695
年內其他全面(虧損)／收益		
其後可重新分類至損益的項目：		
換算香港境外附屬公司財務報表的匯兌差額，扣除稅項	(1,314)	(804)
將不重新劃分為損益的項目：		
按公平值計入其他全面收益的金融資產的公平值虧損，扣除稅項	(6,000)	(782)
年內全面(虧損)／收益總額	<u>(119,232)</u>	<u>14,109</u>
以下各項應佔：		
本公司權益股東	(174,500)	(20,533)
非控股權益	<u>55,268</u>	<u>34,642</u>
年內全面(虧損)／收益總額	<u>(119,232)</u>	<u>14,109</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年三月三十一日

(以港元列示)

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,059,432	1,388,023
投資物業		104,230	172,922
商譽		754,546	947,176
無形資產		543,834	613,749
於合營企業的權益		31,473	40,081
於聯營公司的權益		201,838	382,947
租金及其他按金		102,052	113,636
預付款項及其他應收款項		132,255	195,317
按公平值計入其他全面收益的金融資產	13(a)	3,637	9,637
按公平值計入損益的金融資產	13(b)	102,143	104,527
遞延稅項資產		110,527	86,389
非流動資產總值		3,145,967	4,054,404
流動資產			
存貨	11	152,545	107,087
貿易應收款項	12	323,708	263,016
預付款項、按金及其他應收款項		226,108	225,629
遞延成本		90,034	102,866
按公平值計入損益的金融資產	13(b)	17,158	13,179
可收回稅項		16,475	13,737
原到期日超過三個月的定期存款	14	50,980	39,511
現金及現金等價物	14	1,003,913	553,625
流動資產總值		1,880,921	1,318,650

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
流動負債			
貿易應付款項	15	106,032	81,094
其他應付款項及應計費用		431,368	370,331
銀行借款	16	252,955	136,912
租賃負債		232,644	255,461
可換股債券	18	254,325	–
遞延收入		570,210	540,148
應付稅項		38,483	47,170
		<u>1,886,017</u>	<u>1,431,116</u>
流動負債總額		1,886,017	1,431,116
流動負債淨額		(5,096)	(112,466)
資產總值減流動負債		3,140,871	3,941,938
非流動負債			
遞延稅項負債		77,044	93,807
租賃負債		314,027	427,566
其他應付款項		229,233	213,032
銀行借款	16	289,179	541,990
重置成本撥備		26,392	21,005
可換股債券	18	–	241,767
		<u>935,875</u>	<u>1,539,167</u>
非流動負債總額		935,875	1,539,167
資產淨額		2,204,996	2,402,771
股本及儲備			
股本	17(b)	12	12
儲備		1,793,365	1,961,333
		<u>1,793,377</u>	<u>1,961,345</u>
本公司權益股東應佔權益總額		1,793,377	1,961,345
非控股權益		411,619	441,426
		<u>2,204,996</u>	<u>2,402,771</u>
權益總額		2,204,996	2,402,771

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
經營活動所得現金淨額	743,241	689,101
投資活動所得／(所用)現金淨額	341,280	(358,355)
融資活動所用現金淨額	<u>(633,787)</u>	<u>(486,464)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	450,734	(155,718)
四月一日的現金及現金等價物	553,625	709,859
外匯匯率變動的影響	<u>(446)</u>	<u>(516)</u>
三月三十一日的現金及現金等價物	<u><u>1,003,913</u></u>	<u><u>553,625</u></u>

本 公 告 附 註

1. 公 司 資 料

本公司是在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司的主要營業地點位於香港鰂魚涌英皇道979號太古坊德宏大廈20樓。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要從事提供醫療及保健服務。

2. 編 製 基 準

截至二零二五年三月三十一日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司以及本集團於合營企業及聯營公司的權益。

除會計政策另有指明外，編製本財務報表時以歷史成本作為計量基礎。

管理層需於編製符合香港財務報告準則會計準則的財務報表時作出對政策的應用以及對資產、負債、收入及支出的列報金額造成影響的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據以往經驗及因應當時情況認為合理的各項其他因素而作出，其結果構成於無法從其他途徑下得知資產與負債的賬面值時所作出判斷的基礎。實際結果可能有別於估計金額。

管理層會持續審閱各項估計和相關假設。倘會計估計的修訂僅影響某一期間，其影響便會在該期間內確認；如果該項修訂對當前及未來期間均有影響，則在作出修訂的期間及未來期間確認。

3. 會 計 政 策 及 披 露 的 變 動

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列經修訂香港財務報告準則會計準則。

香港財務報告準則第16號修訂	售後租回的租賃負債
香港會計準則第1號修訂	負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂」)
香港會計準則第1號修訂	具契諾的非流動負債(「二零二二年修訂」)
香港會計準則第7號及	供應商融資安排
香港財務報告準則第7號修訂	

經修訂香港財務報告準則會計準則之性質及影響載列如下：

- (a) 香港財務報告準則第16號修訂訂明賣方－承租人在計量售後回租交易產生的租賃負債時所採用的規定，以確保賣方－承租人不會確認任何與其保留的使用權有關的收益或虧損金額。由於本集團自香港財務報告準則第16號首次應用日期起並無產生附帶不依賴指數或利率的可變租賃付款的售後回租交易，該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。
- (b) 二零二零年修訂澄清將負債分類為流動或非流動的規定，包括遞延結算的權利及遞延權利必須在報告期末存在。負債的分類不受實體行使其延期結算權利的可能性的影響。該等修訂亦澄清，負債可以其本身的權益工具結算，且僅當可轉換負債的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。二零二二年修訂進一步澄清，在貸款安排所產生的負債契諾中，只有實體必須於報告日期或之前遵守的契諾會影響該負債的流動或非流動分類。實體須於報告期後12個月內遵守未來契諾的情況下，就非流動負債作出額外披露。

本集團已重新評估其於二零二四年及二零二五年四月一日的負債條款及條件，並認為首次應用該等修訂時，其負債的流動或非流動分類維持不變。因此，該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

- (c) 香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號修訂澄清供應商融資安排的特徵，並要求對該等安排作出額外披露。該等修訂的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體負債、現金流量及流動資金風險敞口的影響。由於本集團並無供應商融資安排，該等修訂並無對本集團的綜合財務報表產生任何影響。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團按其服務及產品將業務單位分類。因此，本集團的三個報告分部如下：

- (a) 醫療；
- (b) 美學醫療以及美容及養生；及
- (c) 獸醫及其他。

醫療分部指所有醫療服務(不包括美學醫療服務)及牙科服務。美學醫療以及美容及養生分部指美學醫療、傳統美容、護髮及輔助養生服務，以及護膚、保健及美容設備及產品的銷售。獸醫及其他主要指獸醫服務和多渠道聯動營銷及相關服務。

分部業績、資產及負債

就評估分部表現及分配分部間資源而言，本集團的管理層按以下基準監察各可報告分部的應佔業績：

分部資產包括所有有形和無形資產以及流動資產，但投資物業、於聯營公司及合營企業的權益、按公平值計入損益的金融資產及按公平值計入其他全面收益的金融資產除外。分部負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、重置成本撥備、租賃負債、遞延收入、應付即期稅項及遞延稅項負債。

本集團的分部收入乃以提供予客戶的服務種類為基準。管理層參照該等分部取得的銷售和產生的開支，或由於該等分部應佔資產折舊或攤銷而產生的開支，將收入及開支分配至可報告分部。

管理層會單獨監察本集團經營分部業績以作出有關資源分配及表現評估的決定。分部表現根據可報告分部溢利／虧損(即以經調整除稅前溢利／虧損計量)予以評估。經調整除稅前溢利／虧損以與本集團除稅前溢利／虧損貫徹一致之方式計量，惟銀行利息收入、其他利息收入、非上市投資資金的股息收入、商譽減值虧損、於一間合營企業的權益減值虧損、按公平值計入損益的金融資產之未變現虧損淨額、其他應收款項公平值虧損、投資物業公平值虧損、先前於一間聯營公司持有的權益重新計量虧損、投資物業租金收入、出售附屬公司的收益／虧損淨額、分佔合營企業及聯營公司溢利／虧損及總辦事處及其他企業開支均不計入該計量內。

	醫療		美學醫療以及 美容及養生		獸醫及其他		總計	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
可報告分部收入	2,561,617	2,637,966	1,296,127	1,309,401	343,341	286,500	4,201,085	4,233,867
減：分部間收入	(54,351)	(6,019)	-	-	(6,522)	(16,814)	(60,873)	(22,833)
外部客戶收入	<u>2,507,266</u>	<u>2,631,947</u>	<u>1,296,127</u>	<u>1,309,401</u>	<u>336,819</u>	<u>269,686</u>	<u>4,140,212</u>	<u>4,211,034</u>
分部業績	<u>(43,088)</u>	<u>6,779</u>	<u>49,235</u>	<u>62,359</u>	<u>11,566</u>	<u>6,971</u>	<u>17,713</u>	<u>76,109</u>
銀行利息收入							15,842	14,965
其他利息收入							1,558	1,908
非上市投資資金的股息收入							225	1,648
商譽減值虧損							(115,599)	-
於一間合營企業的權益減值虧損							(9,892)	-
按公平值計入損益的金融資產的未變現虧損淨額							(10,939)	(24,582)
其他應收款項公平值虧損							(36,039)	(1,254)
投資物業公平值虧損							(68,692)	(26,378)
先前於一間聯營公司持有的權益重新計量虧損							(5,921)	-
投資物業租金收入							3,849	3,779
出售附屬公司的收益/(虧損)淨額							268,214	(84)
分佔合營企業溢利減虧損							1,284	2,686
分佔聯營公司(虧損)/溢利							(96,715)	2,740
其他							(66,028)	(34,663)
綜合稅前(虧損)/溢利							<u>(101,140)</u>	<u>16,874</u>
年內折舊及攤銷	<u>398,437</u>	<u>413,937</u>	<u>185,223</u>	<u>164,263</u>	<u>47,317</u>	<u>47,345</u>	<u>630,977</u>	<u>625,545</u>
	醫療		美學醫療以及 美容及養生		獸醫及其他		總計	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
可報告分部資產	2,391,793	2,848,264	1,709,179	1,338,109	465,437	463,388	4,566,409	4,649,761
投資物業							104,230	172,922
於合營企業的權益							31,473	40,081
於聯營公司的權益							201,838	382,947
按公平值計入其他全面收益的金融資產							3,637	9,637
按公平值計入損益的金融資產							119,301	117,706
綜合資產總值							<u>5,026,888</u>	<u>5,373,054</u>
年內添置非流動分部資產(不包括業務收購)	<u>95,262</u>	<u>155,244</u>	<u>103,679</u>	<u>128,064</u>	<u>13,750</u>	<u>86,464</u>	<u>212,691</u>	<u>369,772</u>
可報告分部負債	1,096,553	1,230,016	833,997	711,737	94,883	107,861	2,025,433	2,049,614
銀行借款							542,134	678,902
可換股債券							254,325	241,767
綜合負債總額							<u>2,821,892</u>	<u>2,970,283</u>

下表載列有關本集團來自外部客戶的收入的地理位置的資料。客戶的地理位置基於所提供服務或所交付貨品的位置。

有關地區的資料

	來自外部客戶的收入	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港	3,853,839	3,961,934
澳門	108,048	125,652
中國內地	99,984	123,448
台灣	78,341	—
	4,140,212	4,211,034

有關主要客戶的資料

由於所呈列各報告期間向本集團單一客戶所作銷售產生的收入個別計算並無佔本集團收入總額10%以上，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列主要客戶資料。

5. 收入

收入指提供服務的價值及已售出貨品的發票淨值(不計及增值稅或其他銷售稅，並經扣除貿易折扣)。收入分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收入		
醫療服務	2,507,266	2,631,947
美學醫療以及美容及養生服務及相關收入	1,296,127	1,309,401
獸醫及其他服務	336,819	269,686
	4,140,212	4,211,034

上述所有收入乃根據香港財務報告準則第15號確認。

6. 其他收入及收益淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行利息收入	15,842	13,665
其他利息收入	1,558	1,908
非上市投資資金的股息收入	225	1,648
商譽減值虧損	(115,599)	–
於一間合營企業的權益減值虧損	(9,892)	–
按公平值計入損益的金融資產的未變現虧損淨額	(10,939)	(24,582)
投資物業的公平值虧損	(68,692)	(26,378)
先前於一間聯營公司持有的權益重新計量虧損	(5,921)	–
投資物業租金收入	3,849	3,779
出售附屬公司的收益／(虧損)淨額	268,214	(84)
提前終止租約的收益淨額	298	1,828
出售及撤銷物業、廠房及設備的虧損	(1,298)	(1,751)
政府補助	841	538
其他(附註)	(17,192)	37,091
	61,294	7,662

附註：「其他」包括按公平值計量的其他應收款項公平值虧損36,039,000港元(二零二四年：1,254,000港元)。

7. 財務成本

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行借款利息	47,167	58,339
可換股債券利息	19,189	18,265
租賃負債利息	24,339	24,233
撥回應付代價的推算利息開支	(1,253)	–
	89,442	100,837

8. 除稅前(虧損)/溢利

本集團的除稅前(虧損)/溢利乃經扣除/(計入)以下各項後得出：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
折舊		
－自有物業、廠房及設備	218,762	177,073
－使用權資產	294,033	339,551
無形資產攤銷	118,182	108,921
商譽減值虧損	115,599	－
計提貿易應收款項虧損撥備	1,816	－
外匯差額淨額	2,564	2,511
投資物業租金收入減直接支銷587,000港元 (二零二四年：653,000港元)	(3,262)	(3,126)

9. 綜合損益表內的所得稅

於綜合損益表內的稅項指：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期－香港		
年內撥備	56,081	65,517
過往年度超額撥備	(1,794)	(17,157)
	54,287	48,360
即期－香港境外		
年內撥備	7,183	4,687
過往年度超額撥備	(2,051)	(1,240)
	5,132	3,447
即期稅項總額	59,419	51,807
遞延稅項	(48,641)	(50,628)
年內稅項支出	10,778	1,179

根據開曼群島及英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)的規則及法規，本集團在開曼群島及英屬維爾京群島毋須繳納任何所得稅。

香港利得稅乃按年內香港產生的估計應課稅溢利以16.5%(二零二四年：16.5%)的稅率計提撥備，惟本集團一間符合兩級制利得稅率制度的附屬公司則除外。該附屬公司首2,000,000港元(二零二四年：2,000,000港元)的應課稅溢利按8.25%(二零二四年：8.25%)的稅率徵稅，而剩餘的應課稅溢利則按16.5%(二零二四年：16.5%)的稅率徵稅。澳門所得補充稅已就澳門產生的估計應課稅溢利按最高12%(二零二四年：12%)的累進稅率計提撥備。台灣所得稅按年內估計應課稅溢利的20%計算。香港境外地區的應課稅溢利稅項乃按本集團經營所在司法權區的現行稅率計算。

10. 本公司權益股東應佔每股虧損

每股基本虧損

每股基本虧損乃基於本公司權益股東應佔年內虧損167,186,000港元(二零二四年：18,947,000港元)及年內已發行普通股加權平均數1,185,211,000股(二零二四年：1,185,211,000股普通股)計算。

於二零二五年三月三十一日普通股的加權平均數相等於已發行普通股。

每股攤薄虧損

每股攤薄虧損乃基於本公司權益股東應佔虧損167,186,000港元(二零二四年：18,947,000港元)及普通股加權平均數1,185,211,000股(二零二四年：1,185,211,000股)計算。

由於發行在外購股權、認股權證及可換股債券對所呈列的每股基本虧損金額具有反攤薄影響，故並無對截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度所呈列的每股基本虧損金額作出任何攤薄調整。

11. 存貨

(a) 綜合財務狀況表的存貨包括：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
護膚、保健及美容設備及產品	54,918	16,186
藥物、耗材及其他供應品	97,627	90,901
	<u>152,545</u>	<u>107,087</u>

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已出售及消耗的存貨賬面值	<u>797,951</u>	<u>666,132</u>

12. 貿易應收款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貿易應收款項	341,609	263,016
減：貿易應收款項虧損撥備	(17,901)	—
	<u>323,708</u>	<u>263,016</u>

所有貿易應收款項均為香港財務報告準則第15號範圍內的來自客戶合約的應收款項。

本集團與客戶的貿易條款主要關於信用卡結算以及就提供醫療、醫學美容以及美容及養生服務以及獸醫及相關服務的其他機構客戶。自各金融機構及其他機構客戶取得的信用卡結算的信用期一般為0至120天。本集團力圖嚴格控制其未收回的應收款項，而逾期結餘由高級管理層定期審閱。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或採取其他信用增強措施。貿易應收款項不計息。

截至報告期末，按發票日期作出的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
1個月內	194,013	156,754
1至3個月	54,137	57,652
3個月以上	<u>75,558</u>	<u>48,610</u>
	<u>323,708</u>	<u>263,016</u>

下表載列於二零二五年三月三十一日本集團面臨信貸風險敞口的資料：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期(未逾期)	178,095	144,768
逾期少於3個月	80,378	83,921
逾期3至6個月	30,227	22,943
逾期7至12個月	21,149	10,020
逾期1年以上	<u>13,859</u>	<u>1,364</u>
	<u>323,708</u>	<u>263,016</u>

13. 金融資產

(a) 按公平值計入其他全面收益的金融資產

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非上市股本投資	<u>3,637</u>	<u>9,637</u>

本集團指定上述投資按公平值計入其他全面收益乃由於有關投資乃為戰略目的而持有。於二零二五年三月三十一日，本集團持有的投資主要用於市場及數據研究及提供醫療及相關服務。年內並無收取有關該項投資的股息(二零二四年：零)。

(b) 按公平值計入損益的金融資產

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動		
－非上市股本投資	15,619	25,510
－非上市基金投資	19,452	20,827
－非上市票據投資	8,001	–
－人壽保險投資	<u>59,071</u>	<u>58,190</u>
	<u>102,143</u>	<u>104,527</u>
流動		
－上市股本投資	885	899
－非上市基金投資	<u>16,273</u>	<u>12,280</u>
	<u>17,158</u>	<u>13,179</u>
	<u>119,301</u>	<u>117,706</u>

14. 現金及現金等價物以及定期存款

現金及現金等價物以及定期存款包括：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行存款及手頭現金	1,003,913	553,625
原到期日超過三個月的定期存款	<u>50,980</u>	<u>39,511</u>
	<u>1,054,893</u>	<u>593,136</u>
減：原到期日超過三個月的定期存款	<u>(50,980)</u>	<u>(39,511)</u>
現金及現金等價物	<u>1,003,913</u>	<u>553,625</u>

銀行存款按銀行存款日利率的浮動利率計息。定期存款的存款期不同(視乎本集團的即時現金需求而定)，按各定期存款利率賺取利息。銀行結餘及定期存款存於近期並無違約歷史且信用良好的銀行。

15. 貿易應付款項

按發票日期作出的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
1個月內	67,660	47,442
1至2個月	19,742	12,379
2至3個月	11,824	2,611
3個月以上	6,806	18,662
	<u>106,032</u>	<u>81,094</u>

貿易應付款項不計息，付款期一般為60天以內。

16. 銀行借款

於二零二五年三月三十一日，銀行借款的還款期如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一年內或按要求	<u>252,955</u>	<u>136,912</u>
一年後但兩年內	289,179	253,232
兩年後但五年內	<u>-</u>	<u>288,758</u>
	<u>289,179</u>	<u>541,990</u>
	<u>542,134</u>	<u>678,902</u>

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行借款		
—無抵押	<u>542,134</u>	<u>678,902</u>

17. 股本及股息

(a) 股息

(i) 本公司應付權益股東的股息：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已宣派及支付中期股息每股普通股1港仙 (二零二四年：每股普通股0.5港仙)	<u>11,852</u>	<u>5,924</u>

於報告期間末後擬派發之末期股息尚未在報告期間末確認為負債。

(ii) 上一財政年度應佔應付予本公司權益股東的股息，於年內批准及派付：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於年內批准及派付的上一財政年度末期股息 每股普通股零港仙(二零二四年：每股普通 股4.20港仙)	<u>-</u>	<u>49,765</u>

(b) 股本

	二零二五年 股份數目	千港元	二零二四年 股份數目	千港元
法定				
每股面值0.00001港元的普通股	<u>38,000,000,000</u>	<u>380</u>	<u>38,000,000,000</u>	<u>380</u>
普通股，已發行及繳足				
於四月一日及三月三十一日	<u>1,185,211,265</u>	<u>12</u>	<u>1,185,211,265</u>	<u>12</u>

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，於本公司股東大會上每股股份有一票投票權。所有普通股對本公司的剩餘資產享有同等權利。

18. 可換股債券

截至二零二一年三月三十一日止年度，本公司發行三批可換股債券。債券持有人有權行使換股權，於可換股債券到期日前隨時按預先釐定的換股價轉換未償還本金額。於報告期末尚未償還的可換股債券的詳情如下：

批次	發行日期	未償還本金額	年利率	到期日	每股換股價 (經調整) 換股期間
第一批	二零二一年 二月五日	234,000,000港元 (二零二四年： 234,000,000港元)	2.5%	二零二六年 二月四日	5.37港元 直至到期日前任 何時間
第三批	二零二一年 二月八日	31,200,000港元 (二零二四年： 31,200,000港元)	2.5%	二零二六年 二月七日	5.37港元 直至到期日前任 何時間

於發行可換股債券後，負債部分初步按其公平值238,118,000港元計量。剩餘金額66,082,000港元乃於權益內確認為股本儲備。

可換股債券的負債組成部分分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
流動負債	254,325	—
非流動負債	—	241,767
	<u>254,325</u>	<u>241,767</u>

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

於二零二五財年下半年，宏觀經濟狀況依然嚴峻，通脹持續、利率高企以及消費者謹慎消費對全球及本地經濟復甦造成阻礙。此外，美國政府近期宣佈對中國徵收高昂關稅，為香港帶來新不確定性及壓力，嚴重削弱消費者信心。香港醫療保健行業競爭激烈，當中除了本地醫療需求外，亦包括入境醫療旅遊，而跨境醫療保健消費(尤其是在深圳)的趨勢日益增長，加大大地醫療機構透過卓越品質、成本效益及營運效率競爭的壓力。面對該等不利因素，本集團展現出韌性及適應能力，彰顯其策略遠見、營運實力以及對持份者的奉獻。儘管收入略有下跌，本集團的營運效率仍取得顯著提升—此關鍵發展鞏固本集團在持續的市場壓力下實現長期增長及持續創造價值的基礎。

於報告期間，本集團產生收入4,140.2百萬港元，銷售額為4,170.3百萬港元，同比分別輕微減少1.7%及1.0%，反映兩項主要因素：(1)受深圳跨境醫療保健服務消費者謹慎消費及日益增長的趨勢影響，包括醫療服務、醫美療程及美容保健產品在內的非必需醫療保健服務分部需求疲軟；及(2)透過策略性出售若干醫療資產，針對性優化投資組合，加強資本管理，並透過主動管理資產負債表創造價值。

在維持高服務水平的同時，本集團始終維持嚴格的成本管理及策略整合，以適應市場環境。經調整後，倘剔除下列影響：(i)出售附屬公司的收益淨額；(ii)政府補助；(iii)按公平值計量的金融資產虧損；(iv)商譽減值虧損；(v)投資物業公平值虧損；(vi)合營企業減值虧損；(vii)其他應收款項減值虧損；(viii)分佔一間聯營公司的減值虧損及(ix)出售及撇銷物業、廠房及設備的虧損，本集團於報告期間的經調整息稅折舊及攤銷前之盈利同比減少15.1%至375.2百萬港元(二零二四財年：441.6百萬港元)，反映市場挑戰以及我們對長期營運效率的策略投資。該等措施使本集團的表現在市場環境趨於穩定下有所提升。

於報告期間，本集團因出售若干香港醫療服務資產而合共確認收益268.2百萬港元，此乃我們與保險合作夥伴的策略合作以及嚴謹的資本管理策略的一部分。該等交易實現雙重目標：(1)透過策略夥伴關係釋放現有醫療保健資產的價值；及(2)透過退出非核心及表現欠佳的業務優化我們的服務組合。該主動資本

循環策略增強我們的資產負債表，同時使我們能夠對高增長服務線進行再投資。此外，該等措施亦體現我們致力於維持最優質資產組合，並透過積極的投資組合管理實現股東價值最大化。

於二零二五財年，本集團就香港醫療服務分部的若干牙科診所以及中國內地美學醫療、美容及養生分部的若干中心的商譽、於一間合營企業的權益及於一間聯營公司的權益計提213.5百萬港元的非現金減值開支。此外，本集團就投資物業、金融資產及其他應收款項確認約115.6百萬港元的非現金公平值虧損。由於上述減損，本集團於報告期間錄得本公司股東應佔虧損167.2百萬港元(二零二四財年：虧損18.9百萬港元)。

本集團始終堅定不移地致力於實現可持續盈利能力及提高生產力。在成功實施策略性擴張及建立主要商業夥伴關係後，我們目前專注於優化網路整合，並尋求有針對性的B2B、B2I及B2G機會，建構統一的醫療保健生態系統，促進患者轉介的無縫銜接及持續護理，同時提供便利、優質且符合成本效益的服務。透過我們各個業務部門之間的協同合作以及醫療及診斷中心網路的策略性擴張，我們預計營運表現及財務業績均會有所提升。同時，本集團嚴格控制營運資金，以維護財務穩定性並支持未來的增長計劃。

此外，於報告期間，本集團實施重大成本優化措施，與二零二三財年基線相比，員工人數減少613名(272名後台及341名前線員工)，同時利用租約到期的機會，重新協商137,000平方呎服務場地空間面積的租金並整合業務營運，釋出233,000平方呎的未充分動用設施。該等措施共同提升我們的租金與銷售額比率，降低間接成本，提升營運協同效應，並強化我們的綜合服務交付平台，展現我們嚴格執行效率藍圖的決心，同時保持未來增長的潛力。

此外，在維持高服務水平的同時，本集團已實施全面成本管理措施，包括營運重組、優化醫生收費安排及精簡流程。透過合理化一般及行政開支、後台集中化、選擇性外包及數位轉型等策略措施，自二零二三財年基線以來，我們已累計節省約286.0百萬港元(不包括若干一次性薪酬及成本)。隨著過渡成本逐步減少及效率措施獲全面實施，該等結構性改進預計將於未來期間帶來額外的經常性效益。

本集團已透過整合佈局及營運，策略性地優化其服務網路。與二零二四財年相比，服務點淨減少18個，總服務場地空間面積(主要來自醫療服務)減少66,000平方呎。截至二零二五年三月三十一日，我們精簡的網路有164個服務點，遍佈香港(152個)、澳門(4個)及中國內地(8個)，總服務場地空間面積約為591,000平方

呎(二零二四財年：657,000平方呎)。該選擇性擴張與設施整合的平衡策略在維持全面市場覆蓋率的同時，亦提高營運效率，為服務交付及未來增長打造更具可持續性的平台。

業務分部回顧

醫療服務分部

本集團已建立強大的醫療保健生態系統，由位於香港的102個策略性服務點組成，透過316名註冊醫生網絡，提供涵蓋38個專科的全面醫療服務。我們的綜合平台透過一站式服務模式提供端到端護理服務，包括預先診斷、牙科服務、健康篩查及實驗室檢測、疼痛管理以及專科治療。於二零二五財年，醫療服務收入下降4.7%至2,507.3百萬港元(佔總收入的60.6%)，主要是由於(1)受謹慎的消費者支出及深圳跨境醫療保健需求增長的影響，非必需B2C分部(尤其是牙科、健康篩查及疼痛管理)的需求疲軟，及(2)透過策略性剝離部分香港醫療服務資產，針對性優化投資組合，以提升資本效率。值得注意的是，儘管選擇性手術面臨激烈的競爭，且價格敏感度有所提升，惟核心醫療服務的需求仍保持穩定。

為提升表現，我們整合診所資源，並將其重新分配至高需求地區，同時實施營運升級，包括改善患者流量及展開員工培訓計劃。同時，我們正透過與保險掛鈎的預防性保健計劃、政府服務合約及社區合作，向機構醫療保健轉型。我們新建的旗艦設施(包括位於中環的診斷及日間手術中心及高級影像中心)正在實現規模化，並透過B2B(企業)及B2I(保險公司)分部實現收入多元化，從而減少對消費者市場的依賴。此項營運優化及商業模式創新的雙管齊下，透過減少對非必需消費者支出的依賴，增強我們的市場適應能力及收入韌性。

本集團正透過將人工智能技術融入醫學影像領域，提升其技術能力，進而提高整個網絡的診斷精準度及臨床決策能力。我們已成功獲得包括醫院管理局影像轉介及公務員牙科計劃在內的主要服務合約，展現我們在機構醫療保健服務方面的競爭優勢。該等策略性舉措，加上營運改善、技術進步及合作夥伴關係擴張，使本集團得以充滿挑戰的市場環境下仍能實現可持續增長。

美學醫療、美容及養生分部

我們的美學醫療、美容及養生服務支柱包括美學醫療、傳統美容、護髮、輔助養生服務以及在香港、澳門及中國內地銷售護膚、保健及美容產品。於報告期間，本集團透過策略性收購BMF、MSC、Svenson及Harvard Addhair等知名品牌，增強其在香港及澳門的美容及養生產品組合。該項收購新增14間優質服務門市，擴大我們在醫美療程、纖體方案、護髮及養生服務領域的產品組合，從而提升我們的市場地位。該收購將與我們現有的醫美平台產生直接的協同效應，同時為我們的擴展網絡帶來收入多元化、交叉銷售及營運優化的機會。透過將該等知名品牌整合到我們的生態系統中，我們增強在該地區美容及養生分部的競爭優勢，與我們的垂直整合及市場整合長期增長策略相一致。

然而，香港消費者信心低迷及零售環境疲軟，持續驅使消費者轉向成本更低的深圳，尤其是在週末及假日，為我們的非必需服務預約數目帶來持續壓力。該等市場狀況對我們構成雙重挑戰：在平均客戶支出下降的情況下保持穩定收入，同時在預算緊縮的情況下挽留現有客戶及吸引新客戶。因此，該分部的收入貢獻同比減少1.0%至1,296.1百萬港元，佔總收入的31.3%。來自香港42個服務點的收入同比減少4.8%至1,009.8百萬港元。來自中國內地8個服務點及澳門3個服務點的收入分別同比減少19.0%至100.0百萬港元及同比減少14.0%至108.0百萬港元，反映大灣區的地區消費升級普遍放緩。

本集團已積極應對充滿挑戰的香港市場環境。我們實施全面的競爭力提升計劃：升級客戶關係管理系統、投資尖端美容設備，並優化營銷預算，以鞏固我們的市場領導地位。與此同時，我們透過優化銷售網路、資源重新配置及業務流程重組，以提高營運效率。該等措施旨在提升客戶忠誠度及服務質量，同時鞏固我們在香港美學醫療及養生市場的優質服務提供者地位。

就中國內地的業務而言，我們對服務網點進行策略性整合，將資源重新分配至高需求地區。此外，我們亦實施營運升級及嚴格的品質控制措施，確保提供卓越的服務。透過專注於營運效率及優質服務，我們力求安然度過當前消費低迷的時期，並為該關鍵分部的復甦作好準備。

獸醫及其他服務分部

儘管香港經濟疲軟對獸醫分部造成輕微影響，整體需求依然保持韌性，此乃得益於深圳對攜帶寵物入境的限制。此項限制增強本地寵物主人對香港獸醫服務的依賴，從而維持對高品質寵物醫療保健的穩定需求。受香港獸醫行業市場份額擴大所推動，本集團香港獸醫及多渠道網絡分部收入同比增加24.9%至336.8百萬港元(佔總收入的8.1%)。我們的獸醫團隊已擴展至71名註冊獸醫，而我們位於尖沙咀東部的首間有機旗艦動物醫療學會醫院(「AMAH」)已實現盈利，並被指定為僅有的三間經獸醫管理局批准的培訓診所之一—此乃在營運兩年內取得的非凡成就，認證我們世界一流的設施及臨床標準。此項認證使AMAH得以培訓尋求本地註冊的海外獸醫畢業生，進一步提升我們的行業地位。

截至二零二五年三月三十一日，我們擁有9個獸醫服務點，為此項戰略分部的持續增長奠定基礎。我們致力於將獸醫整合平台發展成為主要的增長動力，滿足行業需求，保持AMAH的臨床卓越性，並擴展我們的網絡，以鞏固我們在香港不斷發展的寵物醫療保健領域的市場領導地位。該等努力強化我們致力於打造優質獸醫品牌的決心，同時充分利用該行業的強勁增長潛力—香港政府最近決定自二零二五年六月三日起將從中國內地入境的寵物隔離期由120天縮短至30天，進一步增強我們的增長潛力。該項政策不僅簡化單程跨境進入香港的流程，亦推動對合規健康檢查、疫苗接種及抵達後護理的需求，為獸醫服務提供者創造新機會。本集團憑藉著如同AMAH的認證機構，更好地滿足該項需求。AMAH提供隔離前後的支援，確保符合法規要求，並鞏固我們作為寵物主人值得信賴的合作夥伴的地位。該項政策轉變與我們的擴張策略相契合，並突顯專業寵物醫療保健在香港充滿活力的市場中日益增長的重要性。

展望

市場挑戰下謹慎樂觀的前景

受持續的地緣政治緊張局勢及貿易政策波動正在造成持續的逆境影響，全球經濟環境持續面臨不確定性。該等挑戰在香港尤為嚴峻，而疲軟的資本及物業市場嚴重削弱消費者信心及非必需消費能力。此外，香港居民前往中國內地(尤其是深圳)尋求更經濟實惠的休閒及購物選擇，此趨勢日益增長，加劇當地零售及服務業的競爭。鑒於香港市場的結構性轉變，本集團預計目前的低迷狀態將在短期內持續。

儘管本地及全球經濟格局充滿挑戰，我們仍保持審慎樂觀的展望。我們相信，專注於以下三個戰略重點：(1)業務發展、(2)卓越營運及(3)數位轉型，將使我們能夠有效應對該等挑戰，此乃基於我們作為行業市場領導者的地位，以及本集團多年來作為香港創新、可靠且高度專業的一站式平台服務提供者所建立的良好聲譽。我們多元化的醫療保健收入來源及策略性舉措使我們能夠保持穩定，並抓住復甦趨勢帶來的機會。

業務發展

在業務發展方面，本集團將利用其平台模式，並輔以資訊科技能力，打造相關產品，以最大限度地提升我們在客戶消費中的份額。該策略包括針對更具擴展性的客戶分部，例如B2B企業醫療市場、B2I保險市場以及透過各種公私合作(PPP)模式參與的政府項目。抓住該等增長分部將會推動可持續的盈利擴張，並縮短投資回收期，從而促進有效的市場整合。此外，我們將對不同客戶分部實施審慎的收入管理，以保障利潤率。

透過策略合作夥伴關係及新增服務點，我們的香港網絡顯著擴張，提升患者、企業及保險公司的可近性。我們正在組建一支專業醫療業務發展團隊，推動創新舉措，並藉助數位化解決方案簡化理賠流程，提高營運效率。該等進展使我們能夠提供度身定制的醫療保健計劃，在成本效益及全面保障之間取得平衡，從而加強我們與保險公司及企業客戶的合作夥伴關係。

香港特別行政區政府專注於基層醫療保健發展，包括地區康健中心(DHC)計劃及擴大公私合作(PPP)項目，這與我們在便捷優質醫療服務方面的專業相契合。我們獲選為公務員牙科計劃提供者，正是體現有關契合。展望未來，我們將繼續致力於透過廣泛的網絡及營運能力支持公共醫療保健目標，提供協調一致、以患者為中心的服務，促進社區健康福祉。

卓越營運

在患者期望不斷變化、市場競爭日益激烈的時代，本集團始終堅持不懈地追求卓越營運，為持份者創造實際價值，從而脫穎而出。競爭對手正苦於系統分散化及被動管理，而本集團則透過專注的舉措，致力於提升員工生產力、優化資產利用率、提高流程效率，並維持嚴格的成本控制，從而推動卓越營運。

本集團將持續加強各卓越中心與業務單位的整合，創造協同價值，在提升客戶體驗的同時，提升營運效率。我們的方法融合人才發展計劃、數據驅動的資產管理、精益流程改進和嚴格的財務監管，在所有服務線上建立持續優化的文化，確保我們既能提供高效的運營，又能提供卓越的醫療服務。隨著市場動態向基於價值的醫療服務轉變，我們持續改進的文化和技術驅動的營運使我們能夠制定而非遵循行業標準。

數位轉型

本集團正在加速數位轉型，以增強服務可擴展性、優化成本並提升客戶體驗。我們正在實施安全的資料管理系統，以實現營運自動化，簡化採購和庫存管理，同時透過全天候線上預訂平台擴展客戶存取。透過與「TTIPP」生態系統合作夥伴(科技、電信、保險、房地產和製藥)的策略合作，我們正在共同開發由標準化營運治理支援的創新醫療解決方案。

於二零二五年五月十六日，本集團與江西一脈陽光集團(聯交所股份代號：2522)成立合營企業，成立「一脈－醫思健康科技聯盟」，將後者在醫學影像領域的專業知識和供應鏈能力與我們在香港、澳門及國際市場成熟的醫療平台相結合。此次策略合作旨在集中採購高階影像設備和耗材，優化成本並提升服務彈性，並透過整合營運綜效，為患者提供尖端診斷技術。該聯盟將全球資源與本地醫療需求結合，增強香港醫療產業的實力，並強化我們以技術驅動、提供高品質服務的承諾。

本集團目前亦正評估將人工智能技術整合到其先進的影像中心，以提升診斷能力和營運效率。我們正在仔細評估各種人工智能解決方案，該等方案有望提高放射科醫師的診斷準確性和工作流程效率，同時為患者提供更快、更詳細的報告。此次探索的重點是確定不同影像模式的最佳應用方案，開發與臨床工作流程相輔相成的實施框架，並確保與現有系統無縫整合。隨著我們系統地測試和驗證這些技術，我們的目標是建立可擴展的人工智能解決方案，以保持我們高標準的護理，並計劃逐步將成功的應用擴展到其他服務領域。這項計劃凸顯了我們致力於採用創新的、循證的技術，為醫療服務提供者和患者帶來可衡量的價值。

嚴謹的資本循環強化TTIPP夥伴關係

於報告期間，本集團成功完成將其持有的New Medical Centre Holding Limited (NMC) 和Hong Kong Medical Advanced Imaging (TST) Limited的全部股權策略性出售予友邦保險控股有限公司。此次交易是本集團審慎的投資組合優化舉措，旨在從成熟資產中實現價值，並鞏固我們與領先保險公司的合作夥伴關係。此次出售也展現了我們嚴謹的資本配置策略以及透過積極的資產管理創造價值的能力。

展望未來，本集團將繼續與TTIPP領域的主要參與者建立策略夥伴關係，以鞏固我們在香港打造一站式綜合醫療服務提供者的領導地位。作為TTIPP策略的一部分，我們將充分利用醫思健康的一站式醫療服務平台，與策略夥伴攜手釋放成熟資產的價值。儘管部分資產尚未完全整合，但我們將確保其潛在價值最大化。此外，我們將透過剝離非核心和表現不佳的資產，並將資本重新配置至具有更強成長前景的新投資，從而優化資產組合。此策略將為中期獲利成長奠定堅實基礎，確保本集團的長期發展和永續發展，同時實現股東回報最大化。

審慎的資本管理和併購策略推動外部增長

香港醫療保健市場持續面臨結構性挑戰，隨著部分市場參與者退出，行業整合或將加劇，這為本集團透過選擇性收購和合作鞏固其市場領導地位提供了策略機會。我們強勁的資產負債表和營運韌性使我們能夠充分利用這些整合前景，並在充滿挑戰的環境下繼續為客戶和股東創造價值。

本集團正透過選擇性併購機會尋求穩健的外部成長，這些併購機會可以增強我們醫療保健生態系統的垂直整合，同時在利率上升的背景下保持財務審慎，專注於具有簡單整合路徑和強勁的息稅折舊及攤銷前之盈利利潤率潛力的增值性收購。我們優先考慮能夠與現有業務產生協同效應並提升整體獲利能力的上游和中游投資。這種平衡的方法確保我們整合分散的市場並使收購的資產專業化，同時保持可持續增長和長期股東價值創造。

戰略佈局香港四大黃金地段

本集團始終致力於透過一站式服務模式，提供便利、精準的預防性醫療服務，並以TTIPP(科技、電信、保險、物業、醫藥)策略為支持。這個願景正透過我們的策略性地產投資付諸實踐，首先是於二零二四年六月一日將馮氏大廈更名為醫思健康大樓(中環)，從而在香港中環黃金地段建立旗艦業務。

位於金馬倫道的醫思健康大樓(尖沙咀)預計將於二零二六財年竣工，隨後分階段投入運營，進一步拓展我們的業務版圖。這座全新的醫療中心共20層，服務場地面積約100,300平方呎，是一座獨特的以人為本的醫療設施，俯瞰維多利亞港。該大廈毗鄰兩大港鐵站和九龍兩條主要交通幹道—即彌敦道和漆咸道，交通便利，交通四通八達，勢必吸引大量富裕消費者湧入，為其多元化的醫療業務創造重要機遇。更重要的是，大樓將集中我們優質的醫療服務，提升企業品牌形象，方便患者就診，並提升營運效率。透過將服務整合於一處，我們將釋放自身醫療資產和收購醫療資產之間的綜效，推動資產增值，為股東帶來更豐厚的回報。

這些發展將鞏固我們作為香港最全面的醫療服務提供者的領導地位，融合戰略區位優勢、卓越運營和以患者為中心的創新理念，塑造綜合醫療服務的未來。

財務回顧

流動資金及資本資源

財務資源

於二零二五年三月三十一日，本集團已提取銀行借款542.1百萬港元，而可用未提取的銀行貸款則為600.0百萬港元。連同現金及按金1,054.9百萬港元，本集團擁有足夠的流動資產以滿足其營運資金及營運需求。

資本支出及承擔

資本支出

資本支出主要用於購買運營設備及租賃物業裝修開支。資本開支由經營活動產生的現金流量撥付。

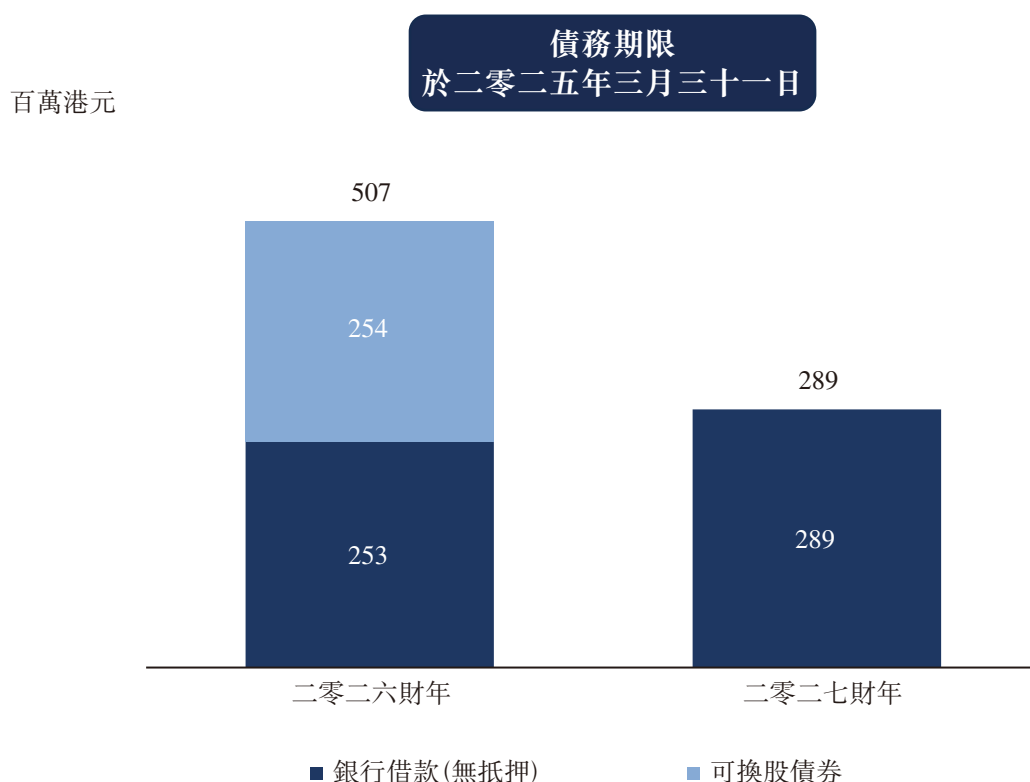
資本承擔

於二零二五年三月三十一日，概無資本承擔，以收購上述新服務點的若干物業、廠房及設備。

此外，本集團已於二零二五年三月三十一日承諾訂立尚未啟動的若干新租賃，不計及延期選擇權的租賃付款總額約為380百萬港元。

債務

債務期限



計息負債

於二零二五年三月三十一日，本集團擁有542.1百萬港元的未償還計息無抵押銀行借款及254.3百萬港元的可換股債券。

或然負債及擔保

於二零二五年三月三十一日，本集團並無重大或然負債及擔保。

資產抵押

於二零二五年三月三十一日，並無投資物業、持有作自用的土地及樓宇的所有權權益作抵押。

資產負債比率

資產負債比率等於債務總額(債務總額指銀行借款與可換股債券總和，與租賃作自用的物業有關的租賃負債除外)除以權益總額。於二零二五年三月三十一日，本集團計息負債(租賃作自用的物業除外)為796.5百萬港元，資產負債比率為36.1%。

外幣風險

本集團以外幣進行若干營運交易，主要涉及港元及美元兌人民幣的匯率波動風險，本集團因此面臨外匯風險。

本集團未使用任何衍生合約對沖貨幣風險。管理層透過密切監控外匯匯率波動來管理貨幣風險，若出現相關需求，管理層將考慮對重大外匯風險實行對沖措施。

利率風險

於二零二五年三月三十一日，估計利率整體上升／下降100個基點，而所有其他變數均保持不變，本集團的除稅後溢利及保留溢利將減少／增加約4.5百萬港元。

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業及重大投資或資本資產的未來計劃

於報告期間，本集團已訂立以下重大投資及收購。

須予通知交易

(1) 非常重大出售事項及關連交易出售New Medical Centre Holding Limited已發行股本51%

於二零二四年十一月六日，本公司、Jade Master International Limited(「第一賣方、馬智勉醫生(「第二賣方」)、胡潤齊(「第三賣方」及AIA Hong Kong Medical Services Limited(「AIA」)訂立購股協議(「購股協議」)，據此，AIA有條件同意收購，而第一賣方、第二賣方及第三賣方有條件同意分別出售New Medical Centre Holding Limited(「NMC」)已發行股本51%、48%及1%，代價分別為437,580,000港元、411,840,000港元及8,580,000港元(「出售事項」)。

NMC主要從事投資控股。其附屬公司The New Medical Centre Limited及New Medical Centre Imaging Limited分別主要從事提供醫療服務及醫學診斷服務。Hong Kong Medical Advanced Imaging (TST) Limited (「HKMAI TST」)主要從事提供醫學先進影像服務。Hong Kong Medical Advanced Imaging Limited (「HKMAI」)主要從事提供醫學影像服務，包括MRI、CT掃描、PET掃描、EOS影像、3D乳房造影、超音波掃描、肝纖維化掃描、X光檢查及骨質密度檢查，並於香港旺角經營一家影像中心。

本公司同意促使Union Advanced Imaging Holding Limited (「UAIHL」)及HKMAI TST其他兩名股東(即許醫生及岑醫生)將HKMAI TST已發行股份合共49%轉讓予NMC(「HKMAI TST轉讓」)。NMC就HKMAI TST轉讓應付UAIHL、許醫生及岑醫生各自的代價分別為3,814,000港元、8,471,000港元及8,471,000港元；及第一賣方、第二賣方及第三賣方將共同促使NMC分別轉讓HKMAI已發行股份的5.1%及4.9%予UAIHL及第二賣方(「HKMAI轉讓」)。UAIHL及第二賣方各自就HKMAI轉讓應付NMC的代價為零，原因為其僅構成本公司的內部重組。

出售事項完成後，NMC將持有HKMAI TST的100%已發行股份，但並無持有任何HKMAI權益，並將不再為本公司的附屬公司，其財務業績亦將不再綜合計入本集團的財務報表。

由於出售事項的最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過75%，故根據上市規則第14章，出售事項構成本公司的一項非常重大出售事項，須遵守上市規則第14章項下通知、公告及股東批准規定。

由於第二賣方持有NMC 48%股權，及第三賣方為目標公司董事，故此第二賣方及第三賣方均被視為本公司於附屬公司層面的關連人士。根據上市規則第14A.101條，由於(i)第二賣方及第三賣方各自為本公司於附屬公司層面的關連人士；(ii)出售事項項下擬進行交易乃按正常商業條款訂立；及(iii)董事會(包括獨立非執行董事)已批准出售事項及其項下擬進行交易，並確認該等交易乃按正常商業條款訂立，屬公平合理且符合本公司及股東整體利益，因此，出售事項項下擬進行交易須遵守上市規則第14A章的申報及公告規定，惟獲豁免遵守通函、獨立財務顧問及股東批准規定。

於二零二四年十一月六日，本公司亦已與NMC訂立一份服務協議，據此，本公司同意於完成後三年期內根據其條款及條件向HKMAI TST提供若干經營管理服務。預計本公司將於服務期內提供有關HKMAI TST六個核心功能領域的服務，包括(a)放射科醫生服務、(b)客戶服務、(c)人力資源服務、(d)營銷及轉介服務、(e) IT及影像設備及(f)財務、經營及採購服務，惟須遵守服務協議項下的終止條文。

(2) 須予披露及關連交易收購HKMAI TST已發行股本40%

於二零二四年十一月六日，許醫生、岑醫生與NMC訂立收購協議，據此，NMC有條件同意收購而許醫生及岑醫生分別有條件同意出售HKMAI TST已發行股本20%及20%（「收購事項」）。NMC應付予許醫生及岑醫生的代價合共為16,942,000港元。收購事項及HKMAI TST轉讓完成後，HKMAI TST將成為NMC的全資附屬公司。

收購事項及HKMAI TST轉讓完成後，HKMAI TST將成為NMC的全資附屬公司。

儘管根據上市規則第14.07條收購事項所涉及最高適用百分比率超過5%但低於25%，惟收購事項為出售事項的一部分，而出售事項的最高適用百分比率（定義見上市規則第14.07條）超過75%。因此，根據上市規則第14.24條，收購事項將參照兩者數額的較高者（即出售事項）分類，而根據上市規則第14章，出售事項構成本公司的一項非常重大出售事項。因此，收購事項須遵守上市規則第14章項下通知、公告及股東批准規定。

由於許醫生及岑醫生各自持有HKMAI TST（本公司間接附屬公司）20%股權，故此許醫生及岑醫生分別基於作為HKMAI TST的主要股東身份而被視為本公司於附屬公司層面的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，收購事項構成本公司的一項關連交易。根據上市規則第14A.101條，由於(i)許醫生及岑醫生各自為本公司於附屬公司層面的關連人士；(ii)收購事項項下擬進行交易乃按正常商業條款訂立；及(iii)董事會（包括獨立非執行董事）

已批准收購事項及其項下擬進行交易，並確認該等交易乃按正常商業條款訂立，屬公平合理且符合本公司及股東整體利益，因此，收購事項項下擬進行交易須遵守上市規則第14A章的申報及公告規定，惟獲豁免遵守通函、獨立財務顧問及獨立股東批准規定。

進行出售事項及收購事項的理由及裨益

出售事項及收購事項與本公司提升資源使用率及管理資源以更好地發展資產組合的策略一致。出售事項及收購事項讓本公司得以於其他投資機遇出現時將所得款項作重新分配，並於市況允許時調整(如有需要)其投資組合的整體策略。

本公司於全面收益總額中錄得來自出售事項的開支約1.5百萬港元，相當於在損益確認收益淨額約272百萬港元。本公司擬將出售事項全部所得款項淨額約436百萬港元用作本集團一般營運資金需求。

完成出售事項及收購事項已分別於二零二五年二月二十八日及二零二五年二月五日落實。

有關詳情，請參閱本公司日期為二零二四年十一月六日的公告。

(3) 收購 Rising Gold Phoenix Limited 90% 權益

於二零二四年十二月十日，BMF Worldwide Limited (「買方」) (本公司間接全資附屬公司) 訂立協議，向The Cosmetic Care Group Limited (「賣方」) 收購Rising Gold Phoenix Limited (「目標公司」) 90% 權益。收購事項的代價為52,500,000港元(可予調整)。由於一項或多項適用百分比率超過5%且所有適用百分比率均低於25%，收購事項構成上市規則第14章項下本公司的須予披露交易。

目標公司透過其附屬公司以BMF、Marie France、史雲遜及Harvard Addhair Technologies等品牌名稱在香港及澳門提供訂製護膚解決方案、專業護髮解決方案及綜合美容護理解決方案。收購事項在策略上與本公司的目標一致，利用目標公司的專業知識及現有網絡，提升市場份額、擴大其客戶網絡及提高營運效率。此外，收購事項包括在主要市場(包括中國、日本、韓國、阿聯酋、英國及瑞士)收購品牌名稱的知識產權，使本公司能夠在全球擴展。

有關詳情，請參閱本公司日期為二零二四年十二月十日的公告。

除本公告所披露者外，本公司於報告期間並無持有重大投資，於報告期間亦無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業之重大收購及出售事項，及於本公告日期，董事會並無就其他重大投資或增加資本資產以授權任何計劃。

茲提述(i)本公司於二零二三年二月七日有關收購Excellent Connect Limited股份的公告；(ii)本公司於二零二二年九月三十日有關收購Pioneer Evolution Limited股份的公告；(iii)本公司於二零二一年十一月二十九日有關收購庇利積臣牙科醫務所有有限公司股份的公告；(iv)本公司於二零二一年十一月八日有關收購Premier Medical Group (BVI) Limited股份的公告；(v)本公司於二零二一年六月十五日有關收購獸醫業務(包括目標公司(「目標公司(獸醫業務)」)亨潤投資有限公司(「亨潤」)、溢豐國際有限公司(「溢豐」)、香港獸醫映射中心有限公司(「香港獸醫映射中心」)及鋒冠有限公司(「鋒冠」))的收購獸醫業務的公告；(vi)本公司於二零二一年三月八日有關收購漾美醫療有限公司股份的公告；(vii)本公司於二零二零年七月二十日有關收購Hong Kong Pain and Wellness Solutions Limited股份的公告；(viii)本公司於二零一六年十一月二日有關收購創金匯有限公司及Good Union Medical Limited股份的公告；及(ix)本公司於二零二三年十一月三十日的公告。

除目標公司(獸醫業務)外，所有相關方截至二零二五年三月三十一日止年度所提供的所有相關溢利保證／收入保證(視情況而定)，均已根據協定公式計算。自該等協議的有關日期起，溢利保證或收入保證的條款並無變動。

就收購獸醫業務而言，(i)張海雄獸醫及陳學維獸醫(合稱「獸醫賣方」)保證亨潤截至二零二二年、二零二三年及二零二四年三月三十一日止年度的經審核淨溢利總額不少於47.0百萬港元；及(ii)張獸醫(「張獸醫」)保證溢豐、香港獸醫映射中心及鋒冠截至二零二二年、二零二三年及二零二四年三月三十一日止年度的經審核淨溢利總額不少於26.9百萬港元。根據截至二零二二年、二零二三年及二零二四年三月三十一日止年度的經審核財務報表，亨潤的總淨溢利為32.5百萬港元，而溢豐、香港獸醫映射中心及鋒冠的總淨溢利分別為15.6百萬港元。根據買賣協議，亨潤的溢利保證約有14.5百萬港元的差額，而溢豐、香港獸醫映射中心及鋒冠的溢利保證約有11.4百萬港元的差額。由於目標公司(獸醫業務)未能達到保證溢利，獸醫賣方應向本集團補償約5.9百萬港元，而張獸醫應

根據差額公式補償約5.8百萬港元。於二零二五年三月三十一日，獸醫賣方尚未履行其補償義務。本集團一直要求獸醫賣方履行其支付補償的義務。倘獸醫賣方繼續未能履行其義務，本集團將考慮採取必要及適當的行動以應對溢利保證差額。與此同時，本公司亦正在審查獸醫業務及營運計劃，並檢討獸醫業務管理層所採取的改進措施。

考慮到獸醫賣方正在管理該業務，且該業務有利可圖；以及本集團正與獸醫賣方檢討業務及營運計劃，董事認為繼續經營獸醫業務屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益。本集團將持續檢討獸醫業務的營運，並採取相應的適當行動。

股東週年大會

本公司建議於二零二五年八月二十二日(星期五)舉行股東週年大會。召開股東週年大會的通告將適時按照組織章程細則及上市規則規定刊發及寄發予相關股東。

股息

董事會不建議就截至二零二五年三月三十一日止年度派付末期股息(二零二四年：無)。

暫停辦理股東過戶手續

本公司將於二零二五年八月十九日(星期二)至二零二五年八月二十二日(星期五)(記錄日期)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東過戶登記手續，以便釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利。所有過戶股份連同有關股票及過戶表格最遲須於二零二五年八月十八日(星期一)下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶登記分處Link Market Services (Hong Kong) Pty Ltd.登記，地址為香港皇后大道中28號中匯大廈16樓1601室。

企業管治常規

董事會深明良好管治能為本公司提供框架以制定其業務策略及政策，同時提高其透明度、問責性及股東價值，對本集團達致成功及持續發展至關重要。

董事會致力保持法定及法規標準，並謹守強調透明、獨立、問責、責任及公允之企業管治原則。

本公司已採用上市規則附錄C1內企業管治守則所載的原則。本公司已於報告期間內遵守企業管治守則所載之所有守則條文。

本公司已於二零二四年十二月二十七日委任一名女性董事，從而實現性別多元性。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則作為其有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，全體董事確認彼等於報告期間均一直遵守標準守則。

因於本公司擔任職務而可能知悉內幕消息的持股管理人、高級管理層、行政人員及員工亦須遵守標準守則。本公司於報告期間內概無發現該等持股管理人及僱員違反標準守則的事宜。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於報告期間購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團二零二五財年之綜合財務報表。本公司審核委員會亦已審閱本公司採納之會計原則及常規，並討論審核、內部監控、風險管理及財務報告事宜。

安永會計師事務所之工作範圍

本公司核數師已將初步公告所載有關本集團截至二零二五年三月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註的數字與本集團於年內的綜合財務報表草擬稿所載金額進行比較，並認為金額一致。本公司核數師就此進行的工作並不構成核證聘用，因此本公司核數師對初步公告概不發表任何意見或核證結論。

刊發年度業績及年報

本公司的年度業績公告刊載於本公司網站www.echealthcare.com及香港交易及結算所有限公司網站www.hkexnews.hk。本公司於報告期間的年報將於適當的時候寄發予股東並於以上網站刊載。

釋義

「股東週年大會」	指	建議於二零二五年八月二十二日(星期五)舉行的本公司股東週年大會
「組織章程細則」	指	本公司的組織章程細則
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	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(經不時修訂)
「中醫」	指	於根據《中醫藥條例》備存的中醫註冊名冊內註冊為香港中醫藥管理委員會註冊中醫的人士
「本公司」	指	EC Healthcare醫思健康，於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市
「董事」	指	本公司董事
「息稅折舊及攤銷前之盈利」	指	未計入利息、稅項、自有物業、廠房及設備折舊及攤銷之盈利
「大中華」	指	中國內地、香港、澳門及台灣
「本集團」	指	本公司及其附屬公司

「健康護理專員」	指	在獲准根據可能不時修訂、補充或以其他方式修改的香港有關法例在香港執業之前，在相關董事會或理事會登記的人士。13類健康護理專員包括中醫、脊醫、牙科保健員、牙醫、醫學化驗師、醫生、助產士、護士、藥劑師、職業治療師、驗光師、物理治療師及放射技師
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「併購」	指	合併及收購
「澳門」	指	中華人民共和國澳門特別行政區
「澳門醫生」	指	獲澳門特別行政區政府衛生局許可及登記的醫生
「醫療專業人員」	指	健康護理專員，不包括全職專屬註冊醫生
「組織章程大綱及細則」	指	本公司組織章程大綱及細則
「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》
「鄧先生」	指	主席兼執行董事鄧志輝先生
「中國」	指	中華人民共和國
「中國內地醫生」	指	根據《中華人民共和國執業醫師法》具備醫師或執業助理醫師資格的醫生，在醫療或保健機構執業

「註冊醫生」	指	《牙醫註冊條例》(第156章)所指的註冊牙醫，《醫生註冊條例》(第161章)所指的註冊醫生，《脊醫註冊條例》(第428章)所指的註冊脊醫，《中醫藥條例》(第549章)所指的表列或註冊中醫，《獸醫註冊條例》(第529章)所指的註冊獸醫，澳門醫生及中國內地醫生
「報告期間」	指	截至二零二五年三月三十一日止財政年度
「銷售額」	指	已訂立的合約銷售以及本集團提供的所有產品及服務所產生的總銷售額
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001港元的普通股
「股東」	指	股份的持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「已接受培訓的治療師」	指	已完成我們醫生制定的強制性內部培訓以根據我們內部許可程序提供準醫療服務及／或傳統美容服務的僱員
「同比」	指	同比
「%」	指	百分比

承董事會命
醫思健康
公司秘書
蕭鎮邦

香港，二零二五年六月十九日

於本公告日期，執行董事為鄧志輝先生、呂聯煒先生及李向榮先生；非執行董事為陸韻晨先生及梁楊世嫡女士；以及獨立非執行董事為馬清楠先生、陸東先生及區雋先生。

本文件提述的香港乃指香港特別行政區、澳門指澳門特別行政區，台灣則指台灣地區。