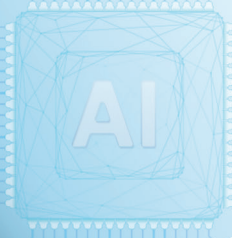




Concord Healthcare Group Co., Ltd. 美中嘉和醫學技術發展集團股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：2453



2025 年報

proBEAM

BEAM

目錄

2	公司資料
4	董事長報告
7	財務摘要
8	管理層討論及分析
31	董事及高級管理人員
38	董事會報告
60	企業管治報告
76	獨立核數師報告
83	綜合損益及其他全面收益表
84	綜合財務狀況表
86	綜合權益變動表
87	綜合現金流量表
89	綜合財務報表附註
175	五年財務概要
176	釋義



AI

公司資料

董事會

執行董事

楊建宇博士 (董事長)
付驍女士
常亮先生

非執行董事

王雷先生
宋清寶先生 (自2025年5月27日起生效)
施波濤先生
陳宏章先生 (自2025年5月27日起退任)

獨立非執行董事

李雪梅女士
孫延生先生
吳國賢先生

審核委員會

吳國賢先生 (主席)
孫延生先生
李雪梅女士

薪酬與考核委員會

李雪梅女士 (主席)
楊建宇博士
孫延生先生

提名委員會

孫延生先生 (主席)
楊建宇博士
李雪梅女士

聯席公司秘書

潘立臣先生
何詠雅女士 (FCG (CS, CGP),
HKFCG (CS, CGP) (PE))

H股股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號合和中心
17樓1712-1716號舖

授權代表

楊建宇博士
潘立臣先生

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司
註冊公眾利益實體核數師
執業會計師
香港
干諾道中111號
永安中心25樓

中國註冊辦事處

中國北京市
海淀區
中關村南大街48號
7號樓3層B311室

中國總部及主要營業地點

中國北京市
朝陽區
光華路7號
漢威大廈東區26A1-26A5室

公司資料

香港主要營業地點

香港
九龍觀塘
創業街9號1701室

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司北京安貞橋支行
平安銀行股份有限公司北京中關村支行

香港法律顧問

貝克•麥堅時律師事務所
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座14樓

合規顧問

海通國際資本有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
3001-3006及3015-3016室

公司網站

www.concordmedical.com

股份簡稱

美中嘉和

股份代號

2453

上市日期

2024年1月9日

董事長報告

尊敬的各位股東、投資者，各位合作夥伴與社會各界朋友：

大家好！

值此美中嘉和2025年度業績發佈之際，我謹代表公司董事會及全體員工，向長期以來信任、支持與陪伴美中嘉和的每一位投資人，致以最誠摯的感謝；向始終與我們並肩前行的合作夥伴，以及堅守在臨床、科研、運營一線的全體同仁，致以最崇高的敬意。

2025年，是美中嘉和登陸資本市場後首個完整運營年度，更是公司夯實核心能力、打破增長瓶頸、實現經營基本面實質性逆轉的關鍵一年。這一年，我們始終堅守「抗擊癌症，守護生命光彩」的使命，秉持「攜手領先智慧，共鑄品質醫療，成為患者最信任的抗癌夥伴」的願景，聚焦高端腫瘤醫療賽道的深耕細作，既實現了經營數據的持續向好，更築牢了長期發展的核心壁壘，用實實在在的行動與成果，回應各位投資人的託付與期待。

在經營層面，我們交出了一份「增長提質、扭虧增效」的年度答卷：

- 營收規模穩步擴容：2025年全年實現營業收入4.60億元，較2024年同比增長18.4%，收入規模穩步擴容的同時，收入結構實現根本性優化；
- 盈利能力實現質變：核心的醫院業務收入同比大幅增長37.4%，成為收入增長的核心引擎；全年整體毛利從2024年的毛虧6,720萬元，轉為盈利3,200萬元，實現毛利率由負轉正，達到6.9%；
- 運營效率顯著提升：全年淨虧損同比大幅收窄36.9%，行政開支同比下降36.4%，各項費用管控成效持續兌現。

董事長報告

這份數據標誌著我們自身造血能力與內生增長動力已全面啟動。

內生增長的強勁動能，源於我們在核心技術與臨床能力上的長期深耕，更來自核心業務的規模化落地與價值釋放。2025年，我們以質子治療為核心的高端放療業務迎來全面爆發：

- 1、 **質子治療規模化落地**：廣州泰和腫瘤醫院質子中心作為華南首家正式運營的質子治療機構，在完整運營年度內治療患者超550例，服務覆蓋全國31個省級行政區，治療超40個病種。我們更完成了全國首例脈絡膜惡性黑色素瘤質子治療，再次用臨床實例印證了技術的領先性與安全性。
- 2、 **科研與標準話語權**：依託質子治療的差異化優勢，我們的學科建設與科研能力持續突破，全年核心醫療機構在研課題14項，發表學術論文17篇。尤為值得一提的是，在離子放射治療指南的編寫中，我們作為核心起草組中唯一的社會辦醫代表，深度參與了兩項國家級臨床指南的起草制定，這標誌著我們在行業話語權與專業影響力持續提升。
- 3、 **AI賦能醫療創新**：我們以AI技術賦能臨床診療，成功研發並部署全球首個質子治療垂直領域大語言模型，自主研發的醫學圖像處理軟體獲批醫療器械註冊證。這不僅實現了「技術研發－臨床落地－價值轉化」的完整閉環，更為公司長期發展注入了源源不斷的創新動力。

董事長報告

在深耕國內市場的同時，我們穩步推進全球化佈局，醫療出海業務已初見成效，打開了公司第二增長曲線的全新空間。2025年，廣州泰和腫瘤醫院憑藉國際領先的質子治療技術與全流程診療服務能力，吸引了來自伊拉克、印尼、孟加拉等多個國家的跨境患者慕名就診，成為國際腫瘤患者跨境治療的重要選擇；我們搭建了從前期病歷評估、簽證支持，到院內診療、院後隨訪的全鏈條跨境醫療服務體系，用專業與服務贏得了國際患者的認可。更具里程碑意義的是，我們與印尼泗水國立醫院正式簽署合作備忘錄，將攜手共建綜合腫瘤服務中心，正式開啟了公司「醫療+AI」技術的全球化輸出。這不僅是中國高端腫瘤醫療技術自主創新的重要突破，更標誌著我們，邁出了從本土高端醫療服務商向國際化醫療技術與標準輸出者的轉型的堅實第一步。

各位股東、投資者，我們深知，公司目前仍處於發展的爬坡期，尚未實現全面盈利，前行路上依然面臨著諸多挑戰與考驗。但我們更有信心的是，經過2025年的深耕與沉澱，公司已經構建起難以複製的核心壁壘，形成了可持續的內生增長模式，更明確了清晰的長期發展路徑。

展望未來，美中嘉和將始終堅守腫瘤醫療的主航道，以質子治療為核心增長引擎，深度融合AI技術創新與CSS輕資產業務優勢，持續鞏固在精準治療領域的領先地位。一方面，我們將持續擴大質子治療服務規模，深化AI技術與臨床診療的融合應用，完善多維度醫療支付體系，探索商業保險與高端醫療服務的深度結合，降低患者支付門檻，持續夯實國內業務的基本盤；另一方面，我們將以印尼合作為戰略起點，穩步深耕東南亞市場，持續拓展海外轉診與技術輸出管道，推動中國高端醫療技術與標準走向世界，全力將美中嘉和打造成為兼具本土深度與全球廣度的國際化腫瘤醫療集團。

再次感謝各位股東、投資者、各位合作夥伴與社會各界朋友一路以來的理解、支持與陪伴！

楊建宇
董事長

二零二六年三月二十七日

財務摘要

- 我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣388.3百萬元增加18.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣459.9百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度，我們錄得毛利人民幣32.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得毛損人民幣67.2百萬元，實現由虧轉盈。
- 我們的淨虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣484.8百萬元減少36.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣305.8百萬元。

管理層討論及分析

業務回顧

醫院業務

本集團專注於高端腫瘤醫療領域，截至本報告日已擁有4家線下自營醫療機構和1家在建醫療機構，致力於為腫瘤患者提供全方位、專業化的醫療服務。這些機構主要分佈於廣州和上海，覆蓋粵港澳大灣區和長三角地區，為眾多患者帶去高品質的醫療關懷。

1. 粵港澳大灣區

在粵港澳大灣區，本集團自建自營一家規劃總建築面積超10萬平方米的三級腫瘤專科醫院——廣州泰和腫瘤醫院。醫院位於廣州中新知識城（「知識城」），為知識城首批啟動的、重點配套的高科技服務類醫療項目。醫院充分整合政府扶持政策 and 產業園區資源，配備了多個臨床科室和數字化一體化的百級層流手術室，採用世界領先的質子放療技術和乳腺癌保乳手術等特色療法，力求為每一位患者提供高質量的診療服務。2024年12月16日，廣州泰和腫瘤醫院質子中心患者臨床診治全面啟動，這是華南地區首家投入正式運營的質子治療系統，全國乃至東南亞地區的腫瘤患者可在離家更近的地方享受到國際先進的質子治療服務。這一里程碑事件預示着本集團在高端醫療服務市場邁出了重要一步，營收和利潤有望實現質變，同時在高端醫療服務市場的競爭力將得到增強，對於腫瘤患者亦具備重要的意義。

2. 長三角地區

在長三角地區，本集團的上海影像中心利用各種尖端影像設備開展各類疾病的篩查和診斷工作。上海嘉和雲影綜合門診部與影像中心緊密合作，為需要進一步檢查的患者提供全方位服務。此外，位於上海新天地繁華地段的上海美中嘉和腫瘤門診部作為日間放化療中心，為患者提供全面的癌症診斷、放療和化療等綜合服務。集團正在建設中的上海泰和誠腫瘤醫院將是一所具備精準放療特色的標準化三級腫瘤專科醫院，總建築面積近16萬平方米，與美國MD Anderson癌症中心戰略合作建設，嚴格按照國際醫療衛生機構認證標準運營。醫院科室設置齊全，配備了如國際領先的質子治療設備（待安裝）等診療設備，旨在為長江三角洲的患者提供更加精準、國際領先的診療服務。上海醫院坐落於新虹橋國際醫學中心，地理位置優越，交通便利，將與上海影像中心形成互補，共同打造腫瘤專科醫院的運營典範，吸引更多患者前來就診，實現多學科協同治療。

管理層討論及分析

醫用設備、軟件及相關服務

本集團依托在腫瘤治療與醫院運營領域的深厚經驗，推出醫用設備、軟件及相關服務的輕資產業務模式，專為服務企業客戶及終端醫院而設，特別是低線城市的醫療機構。面對中國腫瘤醫療資源分佈不均的挑戰，本集團致力於通過供應先進醫用設備、提供專業的技術賦能及運營管理支持，協助合作醫院提高放射治療與影像診斷能力。為此，本集團已建立起一個涵蓋醫療機構、研究機構及設備製造商的廣泛網絡，為業務的持續增長奠定堅實基礎。自2019年起，本集團推出CSS服務，覆蓋雲平台、軟件及相關服務的各個方面，通過嘉和雲影、嘉和飛雲等平台提升疾病診療的效率與準確率。本集團整合線上線下醫療資源，通過雲平台提供多項遠程服務，以滿足企業客戶的全方位需求。無論是設備供應、技術支持還是租賃服務，均能提供靈活的合作與價格安排，滿足不同客戶的特定需求。

一、 核心業務進展：質子治療業務規模化落地，構築高端放療核心壁壘

質子治療技術夯實地基

2024年，本集團作為國家衛健委「十四五」規劃首批獲准配置質子治療系統的社會辦醫療機構，成功實現質子治療技術落地運營，該進展既響應國家鼓勵社會辦醫提供差異化高端醫療服務的政策導向，也印證集團在技術儲備與臨床運營能力上的領先優勢。

質子治療憑藉精準靶向腫瘤的技術特性，成為高端放射治療的核心技術方向。相較於傳統放療，質子治療可在腫瘤靶區集中釋放能量並快速衰減，大幅降低對健康組織與周邊器官的輻射損傷，在兒童腫瘤、敏感部位腫瘤治療中具備顯著優勢；其高精準性可有效規避心臟、脊髓等關鍵結構損傷，支持醫生安全提升靶區輻射劑量，改善難治性癌症治療效果，同時減輕患者治療副作用、加快術後恢復，是兼顧療效與安全性的優選放療方案。

2025年為集團質子業務完整運營年度，全年質子治療患者量突破550例，服務範圍覆蓋全國31個省級行政區及廣東省21個地級市，服務可及性大幅提升。治療病種覆蓋超40個，頭頸部腫瘤（含鼻咽癌）、乳腺癌、中樞神經系統腫瘤為核心治療病種，與市場主流需求高度契合。

管理層討論及分析

2025年7月14日，廣州醫院質子中心成功完成全國首例脈絡膜惡性黑色素瘤質子治療。集團依托質子筆形束掃描技術與實時影像引導系統，實現腫瘤靶區高劑量精準照射，最大限度保護鄰近重要器官，使患者免於眼球摘除，顯著提升生存質量，充分體現集團質子治療的精準性與臨床先進性。

在550例治療患者中，兒童患者佔比達10%，患者年齡跨度為13個月至91歲；年內更有跨境萬里的國際患者赴中心接受診療。患者年齡與診療距離的雙重跨度，彰顯集團在特殊人群診療領域的專業能力與人文關懷。

依托質子治療差異化技術優勢，集團獲客體系持續升級：通過品牌建設提升市場認知度與曝光度；憑藉優質診療服務形成良好患者口碑，患者推薦成為重要獲客渠道；同時穩步拓展海外轉診渠道，為醫療服務國際化佈局奠定基礎。

二、學科建設與科研能力持續增強

2025年集團高度重視學科建設與科研創新，以質子治療業務為依托，推動學科能力全面提升。報告期內，集團積極開展科研工作，其中核心醫療機構在研課題14項（含新立項5項），已結題3項，發表學術論文17篇；同時，借助質子業務平台，開展乳腺癌、鼻咽癌等相關臨床試驗，進一步推動技術成果轉化，強化學科核心競爭力。

集團年內參與或牽頭國家／學會指南4項的制定，科研成果豐碩。年內，國家癌症中心聯合國家腫瘤性疾病醫療質量控制中心、放療質量控制專家委員會，共同發佈了《離子放射治療臨床實踐指南（2025版）》與《質子放射治療系統質量保證指南（2025版）》。這兩部指南的出台，為我國高端放射治療領域的規範化、系統化發展提供了重要技術依據。集團兩位教授作為核心專家參與指南起草。截至2025年，美中嘉和已四次受邀加入國家級指南制定團隊，兩次同步參與兩項指南編製，累計為六項行業標準提供專業支持。

美中嘉和也是本次離子放療指南核心起草組中唯一的社會辦醫機構，進一步突顯其在專業人才、技術體系與質量管理等方面的綜合實力。

管理層討論及分析

本次指南的起草單位涵蓋國內多家頂尖腫瘤治療中心，集團獲得多個核心起草席位，標誌集團在技術能力、物理質控以及臨床路徑規範等方面已達到國內領先水平。業內普遍認為，參與國家級標準制定，既是對技術能力的權威認可，也體現集團在質量體系、臨床路徑等方面的長期積累與核心優勢。

三、國際合作深化落地

2025年1月2日，集團與國際頂尖醫療機構梅奧診所(Mayo Clinic，簡稱「梅奧」)正式簽署合作協議，雙方將在學科建設、醫療實踐、患者服務、國際交流等方面加強進一步合作，助力國內患者享受國際一流醫療服務。雙方自2020年已展開多層次合作，此次簽署協議是雙方合作的延續與升華，蘊含着深遠意義。

年內，集團與梅奧的合作持續深化，全年梅奧為集團近100人次患者提供書面國際會診服務，讓患者在足不出戶即可享受國際頂尖專家的診療意見；同時，雙方開展多場次專家學術講座、前沿技術交流及互訪活動，在學科規劃、設備選型、AI人工智能技術應用等方面開展諮詢輔導，助力公司提升管理水平與技術能力。

國際化的交流持續推動集團在科研、培訓及第二診療意見等領域的深度合作，同步展現放射腫瘤學前沿進展與科技創新的臨床價值。集團將持續深化國際交流合作，推動智能化、精準化放療技術的落地與應用，致力於為患者提供更高質量的腫瘤診療服務。

四、醫用設備、軟件及相關服務(CSS)業務

CSS雲系統作為公司輕資產業務核心，2025年在政策賦能下穩步推進、實現業務優化升級。DRG/DIP付費全覆蓋倒逼醫療機構優化成本結構，為CSS雲系統下沉低線城市創造機遇；「人工智能+」醫療政策則為業務技術升級提供指引，助力其成為公司技術輸出、全國化佈局的核心載體，持續鞏固行業領先地位。

2025年，集團CSS業務穩步推進、持續優化，上半年的紮實推進為全年業務提質奠定基礎。上半年聚焦核心項目高效交付與產品線拓展，構建「核心設備+專家優勢+增值服務」三維產品矩陣，實現重大項目零缺陷交付。全年業務拓展成效顯著，深化基層醫院技術賦能，集團與內蒙古民族大學附屬醫院的合作開創技術賦能新範式；客戶生態持續升級，合作模式從單一項目升級為深度協同，同時主動對接質子放療等新興領域，開闢業務發展新路徑。此外，業務融合AI與5G技術升級服務，優化供應鏈管理實現降本增效，憑藉優質服務與產品優勢，持續提升品牌影響力與市場引領地位。

管理層討論及分析

經過長期深耕，CSS業務已建立核心競爭優勢：依托政策紅利精準匹配市場需求，技術成熟且門檻高；輕資產運營模式成本低、擴張靈活，依托公司腫瘤醫療經驗形成差異化優勢；合作網絡廣泛、品牌認可度高，有效降低客戶獲取成本，支撐2025年業務穩步推進與品質提升。

五、AI業務

2025年上半年，集團在AI醫療領域實現重大突破，成功研發並部署全球首個質子治療垂直領域大語言模型。該模型深度融合旗下腫瘤機構積累的近萬例高質量放療病例及專業期刊文獻數據，構建起質子放療全流程智能化體系。

在患者服務層面，可將複雜的放療原理轉化為通俗解讀，實時解答治療差異等高頻困惑；在臨床支持層面，可自動解析海量文獻與病例數據，為罕見腫瘤方案制定提供循證參考，同步生成符合國際期刊標準的科研分析報告。

該模型已在廣州泰和腫瘤醫院落地應用，依托華南地區首個配備瓦里安新一代ProBeam質子放射治療系統的臨床中心的真實診療數據，形成「數據反哺—算法優化—診療提效」閉環機制。實際應用顯示，系統在治療難點識別、個性化方案推薦、國際標準診療路徑適配三大維度顯著提升臨床效能。隨着臨床數據持續積累，模型將持續強化腫瘤精準治療能力。

在全球腫瘤發病率持續攀升、醫療智能化需求爆發的當下，本集團將以在腫瘤診療領域的專業和先發優勢，搶佔萬億級市場份額，不僅為美中嘉和打造可持續的增長引擎，更將引領整個腫瘤醫療產業邁向「精準智療」新時代。

2025年下半年，集團自主研發的「醫學圖像處理軟件(HXK-MAICOPPET-1-001)」正式獲得北京市藥品監督管理局頒發的《中華人民共和國醫療器械註冊證》。

PET-CT作為腫瘤診療的核心影像技術，可融合功能代謝與解剖結構信息，助力微小病灶的早期診斷、精準分期及療效評估。本次獲批的影像處理軟件，依托先進的圖像處理算法，實現了病灶的精準識別與分割，支持多模態圖像融合和三維重建，採用B/S雲端架構，適配多終端協同，並可與醫院現有的PACS系統無縫對接。

管理層討論及分析

針對傳統人工閱片（需逐幀比對數百層圖像，複雜病例的病灶評估工作量大、易疲勞）的痛點，該軟件通過標準化測量工具提供病灶最大徑、體積、標準攝取值等量化參數，顯著減輕醫師的工作量，並提升數據準確性，為臨床診斷與治療監測提供客觀依據（免生疑問，產品為輔助工具，診斷結論需醫師最終確認，不含獨立診斷功能）。

此次技術落地不僅緩解了優質醫療資源緊張的現狀，更推動了精準醫療技術的普及，彰顯集團在醫療信息化、智能化領域的技術研發實力，為其腫瘤診療服務鏈的完善與效率提升提供了關鍵支撐，契合了資本市場對醫療服務技術化、精細化發展的關注。

六、醫療出海

在國家高水平對外開放及鼓勵社會力量參與國際醫療合作的政策背景下，集團依托國際化佈局與廣州泰和腫瘤醫院成熟的跨境診療服務能力，醫療服務出海迎來歷史性發展機遇。

2025年，廣州泰和腫瘤醫院成為國際腫瘤患者跨境治療的重要選擇，吸引來自伊拉克、印度尼西亞、孟加拉國等多國患者慕名就診，病種涵蓋腦膜瘤、脊索瘤等，主要尋求質子治療與國際前沿新藥等精準診療方案。

為保障國際患者診療體驗，醫院搭建全流程專屬服務體系：從簽證邀請函辦理、中英文病歷整理與預評估，到在院期間的接機住宿協調、專職醫療翻譯陪同，再到離院後的中英文康復指導與線上隨訪，全鏈條打通跨國醫療壁壘。同時，針對不同文化背景患者提供精細化人文服務，讓國際患者享受到專業、透明、有溫度的診療服務。海外患者的持續選擇，既是對集團尖端技術與服務能力的高度認可，也是全球化戰略落地的重要體現，為集團進一步拓展海外市場、輸出中國高端腫瘤醫療技術與標準奠定堅實品牌基礎。

管理層討論及分析

截至報告期內，集團已與印度尼西亞泗水國立醫院正式簽署合作備忘錄，共建綜合腫瘤服務中心。此舉標誌着集團「醫療+ AI」全球化輸出正式啟航，是中國高端醫療技術自主創新與國際影響力的重要突破。雙方將攜手打造印尼高水平腫瘤診療平台，為解決東南亞腫瘤醫療資源短缺問題打造可複製的「印尼模板」。此次合作直擊東南亞腫瘤醫療資源稀缺的行業痛點，集團摒棄單一硬件技術輸出模式，提供全鏈條系統性解決方案，既輸出質子治療、精準放療等尖端診療技術，建立高效、規範的雙向國際轉診機制，更落地覆蓋AI技術、個性化方案設計、臨床質控標準搭建、診療流程規範等全週期賦能，確保國際標準化診療流程在海外高質量落地。

七、多層次支付網路構建與質子治療可及性升級

2025年，集團在醫療支付生態構建領域取得突破性進展。MSH萬欣和發佈「欣享人生」2025版醫療險，在中端醫療險領域突破性實現特需部治療直付功能。該產品將集團旗下廣州泰和腫瘤醫院納入指定私立醫院網路，搭建從治療到保險的全流程無縫銜接體系，為高端醫療服務需求者創造優質選擇。隨後，廣州泰和腫瘤醫院與中間帶（北京）技術服務有限公司達成合作協議，進一步升級直付網路系統，顯著提升醫療支付服務的便捷性與可靠性。

集團通過旗下腫瘤醫院持續深化質子治療領域的支付體系創新：以前沿放療技術為核心，以精準放療為特色，積極拓展行業合作與管道建設，構建高效支付方網路。此舉確保符合質子治療適應症的商業保險患者能夠快速對接高端醫療資源，貫通從臨床診斷到精準治療的全鏈條服務通路，形成高端質子治療可及性的閉環管理體系。在多層次支付網路構建下，2025年，集團醫院業務的基本醫療保險基金支付佔比為23%，相較於2024年同期基本醫療保險基金支付佔比40%有明顯下降。

在公共醫療保障層面，新年度的「深圳惠民保」實現重大升級—新增質子重離子等創新診療專案保障，覆蓋深圳內外定點醫療機構。自2025年7月1日保障期生效起，參保患者在集團旗下廣州泰和腫瘤醫院接受質子治療可享受費用報銷。該保險由深圳市醫療保障局、金融監管機構聯合指導，中國人壽等頭部險企共同承保，標誌著集團高端治療服務正式納入政府指導的普惠型商業醫保體系，為多層次醫療保障建設提供創新範本。

管理層討論及分析

由廣州政府主導的「穗新保」，是普惠型商業健康保險的標桿——以「港澳藥械通+本地創新藥械」為核心，支持醫保個人帳戶支付與一站式結算，更關鍵的是將質子治療納入「零免賠、100%報銷」範圍。集團旗下廣州泰和腫瘤醫院作為唯一擁有質子治療的定點機構，患者無需承擔任何自費部分。

八、 有益補充：差異化服務供給，完善多層次診療保障

作為社會辦高端腫瘤醫療機構，集團與公立醫療機構形成優勢互補、差異化發展格局，聚焦臨床急需、供給相對不足的診療需求，持續完善多層次醫療服務體系。

2025年12月8日，廣東省衛生健康委員會、廣東省藥品監督管理局聯合發佈通知，宣佈廣州泰和腫瘤醫院成功入選粵港澳大灣區「港澳藥械通」指定醫療機構名單。

「港澳藥械通」政策允許指定內地醫療機構，在嚴格監管下為患者使用已在港澳上市、尚未在內地註冊的臨床急需藥械。此次入選後，廣州泰和將依托政策優勢，通過「綠色通道」申報相關藥械，進一步豐富原研藥、進口藥供給，滿足腫瘤患者多層次診療需求。

此次獲批不僅是監管部門對醫院醫療質量、合規管理與綜合實力的權威認可，更有助於集團依托大灣區政策優勢，補齊高端創新藥械供給短板，與公立醫療體系形成有益補充，為患者提供更前沿、更多元的治療選擇，助力粵港澳大灣區醫療融合高質量發展。

管理層討論及分析

九、 人才培養

報告期內，集團持續聚焦育才引智，結構化推進人才發展與學科建設，持續夯實業務發展人才根基。

集團建立完善的人才培育體系，優化人才檔案管理與精準培育機制，實施分層分類人才培養，針對性提升不同層級醫療人才的專業能力，同時積極與國內頂尖醫療機構開展合作，選拔骨幹人員進行專項學習培訓，助力人才能力提升。

專科建設方面，集團立足業務需求明確重點專科發展方向，通過多元方式補齊技術短板、強化優勢專科，鼓勵新技術、新項目開展；完善專科管理機制，將關鍵診療相關指標納入專科管理目標，推動學科建設與人才發展協同提升，為醫療服務業務高質量推進提供堅實人才支撐。

未來展望

未來，集團將以質子治療為核心引擎，深度融合AI技術創新與CSS輕資產業務優勢，聚焦實質業務推進，持續鞏固高端腫瘤診療領域領先地位。

公司將擴大質子治療服務規模、深化AI臨床融合應用，拓展複雜病例診療與海外轉診渠道；加速AI產品迭代及與CSS雲系統的整合，擴大基層技術賦能覆蓋面；同時強化人才與科研建設，深化國際合作、深度參與行業標準制定，穩步推進領先醫療出海，以印尼合作為戰略起點，深耕東南亞約7億人口的腫瘤醫療藍海市場，以及輕資產擴張，同時做好公立醫院的有益補充，為投資者創造長期穩定的價值回報，彰顯可持續發展潛力與行業引領地位。

管理層討論及分析

財務回顧

下列討論乃基於本報告其他章節所載財務資料及附註作出，應與其一併閱覽。

收入

我們的收入主要來自兩個業務分部：醫院業務以及醫用設備、軟件及相關服務。

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣388.3百萬元增加18.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣459.9百萬元。下表載列截至2024年及2025年12月31日止年度我們按服務項目劃分的收入明細。

	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				
— 醫療機構	373,257	81.2	271,579	69.9
醫用設備、軟件及相關服務				
— 銷售及安裝醫用設備及軟件	70,214	15.3	99,281	25.6
— 管理及技術支持	12,100	2.6	6,969	1.8
— 經營租賃	4,351	0.9	10,476	2.7
總計	459,922	100.0	388,305	100.0

- **醫院業務。**醫院業務所得收入主要指自營醫療機構所得醫療服務收入。我們的醫院業務所得收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣271.6百萬元增加37.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣373.3百萬元，主要是由於廣州醫院質子治療業務收入大幅增長。

管理層討論及分析

- 醫用設備、軟件及相關服務。醫用設備、軟件及相關服務所得收入主要指(1)銷售及安裝醫用設備及軟件；(2)管理及技術支持；及(3)經營租賃產生的收入。我們的醫用設備、軟件及相關服務所得收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣116.7百萬元減少25.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣86.7百萬元，主要是由於在當前的宏觀經濟環境下，整體業務需求有所推遲。
 - 銷售及安裝醫用設備及軟件。我們的銷售及安裝醫用設備及軟件所得收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣99.3百萬元減少29.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣70.2百萬元，主要是由於在當前的宏觀經濟環境下，整體業務需求有所推遲。
 - 管理及技術支持。我們的管理及技術支持所得收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣7.0百萬元增加73.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣12.1百萬元，主要是由於服務的客戶數量增加。
 - 經營租賃。我們的經營租賃所得收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣10.5百萬元減少58.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣4.4百萬元，主要是由於經營租賃不再為本公司之主要業務，已到期之合約不再續約。

收入成本

我們的銷售成本主要包括(1)可變成本，主要為醫用設備及軟件成本、藥品耗材及其他存貨成本、水電及辦公室開支；及(2)固定成本，主要為僱員福利開支、折舊及攤銷以及租賃、維修及保養。

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣455.6百萬元減少6.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣428.0百萬元。下表載列截至2024年及2025年12月31日止年度我們按性質劃分的銷售成本明細。

管理層討論及分析

截至12月31日止年度

	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
可變成本				
— 醫用設備及軟件成本	58,186	13.6	93,584	20.5
— 藥品、耗材及其他存貨成本	82,048	19.2	87,057	19.1
— 水電及辦公室開支	7,271	1.7	1,244	0.3
— 其他 ⁽¹⁾	24,115	5.6	25,127	5.5
小計	171,620	40.1	207,012	45.4
固定成本				
— 僱員福利開支	105,245	24.6	112,786	24.8
— 折舊及攤銷	124,699	29.1	114,062	25.0
— 租賃、維修及保養	26,408	6.2	21,693	4.8
小計	256,352	59.9	248,541	54.6
總計	427,972	100.0	455,553	100.0

附註：

(1) 其他主要包括稅金及附加費以及與醫院業務有關的其他雜項費用。

- **醫用設備及軟件成本。**醫用設備及軟件成本指作為醫用設備、軟件及相關服務項下提供給企業客戶的醫用設備及軟件的採購成本。我們的醫用設備及軟件成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣93.6百萬元減少37.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣58.2百萬元，主要是由於銷售及安裝醫療設備及軟件產生的收入減少導致成本下降。

管理層討論及分析

- **僱員福利開支。**僱員福利開支指我們在營醫療機構的醫生、專業護士及護理人員以及其他醫療專業人員的薪酬、花紅、退休金及其他社會保障及福利。我們的僱員福利開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣112.8百萬元減少6.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣105.2百萬元，主要是由於提高人力資源的效率，以及本集團實行降本增效的理念。
- **折舊及攤銷。**折舊及攤銷指醫用設備及用作醫院場所的物業的折舊。我們的折舊及攤銷由截至2024年12月31日止年度的人民幣114.1百萬元增加9.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣124.7百萬元，主要是由於廣州泰和腫瘤醫院的質子治療設備開始運作。
- **藥品、耗材及其他存貨成本。**藥品、耗材及其他存貨成本指採購我們醫療機構使用的藥品及醫用耗材成本。我們的藥品、耗材及其他存貨成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣87.1百萬元減少5.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣82.0百萬元，主要是由於本公司收入結構調整導致藥品銷售收入減少所致。
- **租賃、維修及保養。**租賃、維修及保養指我們運營中的醫療機構及醫用設備、軟件及相關服務項下醫用設備的租賃、維修及保養成本。我們的租賃、維修及保養由截至2024年12月31日止年度的人民幣21.7百萬元增加21.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣26.4百萬元，主要是由於廣州泰和腫瘤醫院於2025年新增了質子治療設備的維護費。
- **水電及辦公室開支。**我們的水電及辦公室開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.2百萬元增加484.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣7.3百萬元，主要是由於妙佑醫療國際於2025年新增的諮詢費。

管理層討論及分析

毛利／(損)及毛利率

截至2025年12月31日止年度，我們錄得人民幣32.0百萬元毛利，相較於截至2024年12月31日止年度的人民幣67.2百萬元，實現扭虧轉盈。

下表載列截至2024年及2025年12月31日止年度我們按服務項目劃分的毛利／(毛損)及毛利率明細。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	毛利率(%)	金額	毛利率(%)
	(人民幣千元，百分比除外)			
醫院業務	34,567	9.3	(64,882)	(23.9)
— 醫療機構	34,567	9.3	(64,882)	(23.9)
醫用設備、軟件及相關服務	(2,617)	(3.0)	(2,366)	2.0
— 銷售及安裝醫用設備及軟件	13,081	18.6	5,405	5.4
— 管理及技術支持	(7,500)	(62.0)	(9,119)	(130.9)
— 經營租賃	(8,198)	(188.4)	1,348	12.9
總計	31,950	6.9	(67,248)	(17.3)

- **醫院業務。**截至2025年12月31日止年度，我們的醫院業務錄得毛利及毛利率為人民幣34.6百萬元及9.3%，而截至2024年12月31日止年度則為毛損人民幣64.9百萬元及毛利率為-23.9%。該變動乃主要由於本公司的收入結構調整，質子治療業務帶來效益提升，同時實行降本增效的理念。

管理層討論及分析

- 醫用設備、軟件及相關服務。截至2025年12月31日止年度，我們的醫用設備、軟件及相關服務錄得毛損及毛利率為人民幣2.6百萬元及-3.0%，而截至2024年12月31日止年度則錄得毛損人民幣2.4百萬元及毛利率為-2.0%。該變動乃主要由於收入下降，但固定成本仍然較高。
 - 銷售及安裝醫用設備及軟件。我們銷售及安裝醫用設備及軟件的毛利及毛利率由截至2024年12月31日止年度的人民幣5.4百萬元及5.4%增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣13.1百萬元及18.6%，主要是由於實行降本增效的理念並優化定價策略。
 - 管理及技術支持。截至2025年12月31日止年度，我們錄得管理及技術支持業務的毛損為人民幣7.5百萬元及毛利率為-62.0%，而截至2024年12月31日止年度的毛損為人民幣9.1百萬元及毛利率為-130.9%。該變動主要由於該分部收入的增加，毛損縮窄。
 - 經營租賃。截至2025年12月31日止年度，我們錄得經營租賃毛損及毛利率為人民幣8.2百萬元及毛利率為-188.4%，而截至2024年12月31日止年度的毛利及毛利率為人民幣1.3百萬元及毛利率為12.9%。該變動主要由於相關分部收入下降，但固定成本仍然較高。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)營銷及推廣開支；(ii)銷售及營銷員工的僱員福利開支；及(iii)辦公、差旅及雜項開支。我們的銷售及分銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣48.9百萬元增加7.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣52.7百萬元，主要是由於增加品牌營銷以及市場推廣的投入。

管理層討論及分析

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)開業前醫療機構的管理人員、醫生、專業護士及護理人員以及其他醫療專業人員的僱員福利開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)辦公、差旅及雜項開支；(iv)諮詢及專業服務費及(v)租賃、維修及保養開支。我們的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣210.5百萬元減少36.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣133.8百萬元，主要是由於本集團實行降本增效的理念。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)負責雲平台及其他服務開發、運營及維護的研發人員以及外包人員的僱員福利開支；(ii)設計及開發開支；(iii)水電及辦公室開支；及(iv)折舊及攤銷。我們的研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣31.2百萬元減少9.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣28.2百萬元，主要是由於本集團實行降本增效的理念。

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入主要包括(i)利息收入、(ii)增值稅加計抵減、(iii)政府補助及(iv)補償收入。我們的其他收益／(虧損)淨額主要指(i)物業、廠房及設備撇銷；(ii)租賃終止之收益及(iii)可換股債券嵌入式衍生工具之公允價值變動。我們的其他收入及其他淨收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣62.7百萬元，減少73.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣16.8百萬元，主要是由於2024年錄得的出售附屬公司一次性收益。

貿易應收款項減值虧損撥備

我們的貿易應收款項減值虧損主要包括根據貿易應收款項的預期信貸虧損比率計算的撥備。我們的貿易應收款項減值虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣13.4百萬元，增加63.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣21.9百萬元，主要是由於貿易應收款項長期賬齡結餘增加。

管理層討論及分析

其他應收款項之減值虧損撥備

我們其他應收款項的減值虧損撥回／(撥備)主要包括根據其他應收款項的預期信貸虧損(預期信貸虧損)比率計算的減值撥回或撥備。我們的貿易應收款項減值虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣9.7百萬元，增加45.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣14.2百萬元，主要是由於其他應收款餘額增加。

應收關聯方款項減值虧損撥回／(撥備)

我們應收關聯方款項的減值虧損撥回主要包括於結算應收關聯方款項後的減值虧損撥回。我們於截至2025年12月31日止年度錄得應收關聯方款項減值虧損撥回人民幣19.5百萬元，及截至2024年12月31日止年度錄得應收關聯方款項減值虧損撥備人民幣16.1百萬元。該變動要是由於應收關聯方款項餘額的減少。

應佔聯營公司業績

我們的應佔聯營公司業績主要包括應佔聯營公司虧損。我們的應佔聯營公司業績由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.9百萬元。

融資成本

我們的融資成本主要包括(i)銀行及其他借款；(ii)租賃負債及(iii)可換股債券的利息費用。我們的融資成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣109.3百萬元增加13.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣123.5百萬元，主要是由於過去兩年銀行及其他借款的期初餘額增加。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元增加309.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣4.2百萬元，主要是由於計入本年度損益的遞延所得稅增加。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由截至2024年12月31日止年度的淨虧損人民幣484.8百萬元減少36.9%至截至2025年12月31日止年度的淨虧損人民幣305.8百萬元。

管理層討論及分析

流動資金、財務資源及資本架構

我們的現金主要用於為本集團業務的日常營運提供資金。截至2024年及2025年12月31日止年度，我們主要透過經營活動所得現金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。展望未來，我們認為我們的流動資金需求將通過經營活動所得現金流量、全球發售所得款項淨額、銀行貸款及其他借款及不時自資本市場籌集的其他資金相結合的方式得以滿足。截至2025年12月31日，本集團並未出於對沖目的使用任何金融工具。

我們繼續維持健康及良好的財務狀況並已按照一套資金及庫務政策管理資本資源及緩解所涉及的潛在風險。我們的流動負債由截至2024年12月31日的約人民幣1,135.9百萬元增加至截至2025年12月31日的約人民幣1,245.7百萬元，主要由於銀行及其他借款餘額的增加。

現金流量

截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行現金，且絕大部分以人民幣、美元及港幣計值。我們的全部現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣204.5百萬元增加44.0%至截至2025年12月31日的人民幣294.5百萬元。增加乃主要由於經營活動所用的淨現金及投資及融資活動所得的淨現金減少。

下表提供有關本集團截至2024年及2025年12月31日止年度的現金流量資料。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
經營活動所用現金淨額	(113,082)	(185,964)
投資活動所得／(所用)現金淨額	110,911	(668,087)
融資活動所得現金淨額	92,103	1,018,018
現金及現金等價物增加淨額	89,932	163,967
年初現金及現金等價物	204,544	40,577
年末現金及現金等價物	294,476	204,544

管理層討論及分析

截至2025年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣113.1百萬元，而較截至2024年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額人民幣186.0百萬元減少人民幣72.9百萬元，乃主要由於整體收入增加。

截至2025年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣110.9百萬元，而較截至2024年12月31日止年度的投資活動所用現金淨額人民幣668.0百萬元，乃主要由於2025年出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項及關聯方還款。

截至2025年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣92.1百萬元，而較截至2024年12月31日止年度的融資活動所得現金淨額人民幣1,018.0百萬元減少人民幣925.9百萬元，乃主要由於償還銀行及其他借款。

外匯風險管理

我們的功能貨幣為人民幣。我們的業務主要以人民幣進行，且我們全部的資產以人民幣、美元及港元計值。當未來商業交易或經確認資產及負債的計值貨幣並非我們的功能貨幣，則會出現外匯風險。我們面臨未來商業交易及以非人民幣計值的已確認資產及負債產生的外匯風險。我們將持續檢討經濟狀況及外匯風險，並於有需要時採取對沖措施，以減低有關風險。

我們並未實施任何對沖安排。我們透過密切監察外匯匯率的變動管理我們的外匯風險。從中國匯出的現金須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及條例。我們並無其他重大外匯風險。

資本開支

截至2025年12月31日止年度，我們的資本開支總值約為人民幣88.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度則約為人民幣305.4百萬元。我們的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備付款、購置使用權資產及購置無形資產。我們以經營所得現金、銀行貸款及其他借款為該等開支提供資金。

管理層討論及分析

資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔。

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
購置物業、廠房及設備	434	16,682
聯營公司增資	-	260,099

或然負債

截至2025年12月31日，我們並無任何尚未了結或對本集團任何成員公司構成威脅的重大或然負債、擔保或任何重大訴訟或索償。

重大投資及資本資產的未來計劃

除(i)招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節、(ii)本公司日期為2024年8月29日的公告，內容有關(其中包括)變更所得款項用途、(iii)本公司日期為2024年9月10日的通函「III.建議變更所得款項用途」一節、(iv)本公司日期為2024年8月29日的2024年中期業績公告、(v)2024年中期報告「其他資料－上市所得款項淨額用途」一節、(vi)日期為2024年9月30日的表決結果公告，內容有關(其中包括)批准變更所得款項用途、(vii)本公司日期為2025年8月28日的2025年中期業績公告、(viii) 2025年中期報告內標題為「其他資料－上市所得款項淨額用途」一節及(ix)本報告所披露者外，截至2025年12月31日，我們並無重大投資或資本資產的詳盡未來計劃。

重大收購及出售及重大投資

截至2025年12月31日止年度，我們並無任何重大收購及出售及重大投資。董事會確認，報告期間本集團金融資產的交易按個別基準及合併基準計算不構成上市規則第十四章項下的須予公佈交易。

管理層討論及分析

資產質押

於2025年12月31日，銀行借款總額為人民幣2,712.4百萬元（2024年：人民幣1,479.9百萬元）大部分由本集團附屬公司的已發行股本、上海泰和誠腫瘤醫院的100%的已發行股本及上海美中嘉和醫學影像診斷有限公司的100%的已發行股本作抵押，並由本公司、上海市中小微企業政策性融資擔保基金管理中心及本集團擁有的一台醫療影像設備擔保。

於2025年12月31日，銀行借款總額人民幣1,035.6百萬元（2024年：人民幣1,072.2百萬元）大部分由本公司附屬公司、上海美中嘉和醫學影像診斷有限公司及上海門診部的收益作抵押。

於2025年12月31日，銀行及借款總額為人民幣212.5百萬元（2024年：人民幣220.0百萬元），由本公司控股股東及董事會董事長楊建宇博士擔保。

未償還銀行及其他借款以人民幣計值。有抵押銀行及其他借款以本公司資產作抵押，截至所示日期的賬面金額如下。

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
物業、廠房及設備	2,694,151	2,195,646
使用權資產	367,895	377,254
受限制現金	24,395	46,211
貿易應收款項	6,609	33,162
總計	3,093,050	2,652,273

流動負債淨額

截至2025年12月31日，我們的流動負債淨值為人民幣576.0百萬元，而截至2024年12月31日的負債淨值為人民幣422.2百萬元，主要由於當前銀行及其他借款餘額的增加。

應收關聯方款項

截至2025年12月31日，我們的應收關聯方款項為人民幣203.4百萬元，較2024年12月31日的人民幣314.2百萬元有所減少，主要是由於對上海峨浦供應鏈科技有限公司的投資預付款項減少所致。

管理層討論及分析

借款及債務

截至2025年12月31日，我們的債務主要包括銀行及其他借款、可換股債券及租賃負債及借款，均以人民幣計值。截至2025年12月31日，債務的16.8%（人民幣520.5百萬元）按固定利率計息，並使本集團面臨公允價值利率風險。下表載列截至所示日期我們債務的明細。

	截至12月31日	
	2025年 (人民幣千元)	2024年
流動債務		
銀行貸款及其他借款	600,317	372,629
可換股債券	21,762	19,600
租賃負債	9,582	10,388
應付關聯方的非貿易款項	9,631	4,114
小計	641,292	406,731
非流動債務		
銀行貸款及其他借款	2,364,113	2,705,590
租賃負債	93,686	101,712
小計	2,457,799	2,807,302
總計	3,099,091	3,214,033

下表載列截至所示日期我們的銀行及其他借款的到期情況。

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	結餘	%	結餘	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
一年內	600,317	20.3	372,629	12.1
一年後兩年內	124,600	4.2	195,653	6.4
兩年後五年內	1,566,919	52.8	1,137,304	36.9
五年以上	672,594	22.7	1,372,633	44.6
總計	2,964,430	100.0	3,078,219	100.0

管理層討論及分析

主要財務比率

下表載列截至所示日期及／或年度我們的主要財務比率。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
盈利能力比率		
毛利率 ⁽¹⁾	6.9%	(17.3)%
淨利潤率 ⁽²⁾	(66.5)%	(124.9)%
流動資金比率		
流動比率 ⁽³⁾	0.54	0.63
速動比率 ⁽⁴⁾	0.52	0.60
資產負債率 ⁽⁵⁾	65.0%	67.8%

附註：

- (1) 毛利率按期內毛損除以各期內收入，再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按期內虧損除以各期內收入，再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按流動資產除以期末流動負債計算。
- (4) 速動比率按流動資產減存貨，除以期末流動負債計算。
- (5) 資產負債率按負債總額除以期末資產總額計算。

董事及高級管理人員

以下是本集團現任董事及高級管理人員的簡介。

董事

董事會目前由九名董事組成，包括三名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事。下表載列有關董事的資料：

姓名	年齡	職位	獲委任為董事的日期
執行董事			
楊建宇博士	55	董事長兼執行董事	2008年7月23日
付驍女士	59	執行董事	2020年4月7日
常亮先生	45	執行董事兼執行總裁	2022年4月29日
非執行董事			
王雷先生	50	非執行董事兼副董事長	2018年9月5日
宋清寶先生	42	非執行董事	2025年5月27日
施波濤先生	51	非執行董事	2023年6月20日
獨立非執行董事			
李雪梅女士	58	獨立非執行董事	2022年5月9日(附註)
孫延生先生	63	獨立非執行董事	2022年5月9日(附註)
吳國賢先生	51	獨立非執行董事	2022年5月9日(附註)

附註：李女士、孫先生及吳先生各自於2022年5月被選舉為我們的獨立非執行董事，且該委任已自上市日期開始生效。

執行董事

楊建宇博士，55歲，為我們的董事長兼執行董事。彼主要負責本集團整體策略規劃及業務發展。楊博士自本公司於2008年7月成立以來，獲委任為本公司董事，並自2008年7月至2015年8月亦擔任本公司總經理。彼亦曾擔任我們若干附屬公司的董事兼總經理，包括自2020年11月起擔任互聯網醫院的執行董事兼總經理，以及自2018年10月、2014年3月及2011年6月起分別擔任上海門診部、上海醫院及廣州醫院的董事兼董事長。

楊博士自2008年3月起擔任Concord Medical的首席執行官兼董事，自2011年11月起擔任董事長。自2020年3月、2015年10月、2010年4月及2009年10月起，彼亦分別擔任Concord Medical若干附屬公司的董事，包括北京世紀友好科技開發有限公司、北京泰和誠、天津泰和誠及上海醫學之星。

董事及高級管理人員

加入本集團前，楊博士於2003年1月至2007年1月擔任合加資源發展股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：0826）總裁，主要負責該公司整體管理。

楊博士於2015年5月獲得耶魯大學工商管理碩士學位，分別於1999年6月及1996年7月獲得遼寧大學經濟學博士學位和碩士學位。其於1993年7月獲得內蒙古財經大學經濟學學士學位。2001年9月，楊博士被北京市高級專業技術職務評審委員會認定為高級經濟師。

付驍女士，59歲，為我們的執行董事。現擔任集團顧問，參與集團戰略規劃與決策諮詢。付女士於2009年4月加入本集團，擔任本公司副總裁，並於2020年4月獲委任為董事。自2021年2月起擔任本公司總經理，2021年1月至2026年1月，擔任本公司總裁、總經理。

付女士自2003年3月至2009年6月擔任上海醫學之星的副總裁。自2009年7月至2019年3月和自2019年3月至2021年1月，彼分別擔任Concord Medical高級副總裁及首席運營官。

付女士於1986年7月畢業於第二軍醫大學護士專業，並於1993年10月畢業於解放軍軍醫進修學院護理專業。付女士亦於2014年3月獲得北京大學醫院管理EMBA高級研修班結業證書。

常亮先生，45歲，為我們的執行董事兼執行總裁。彼主要負責本集團醫用設備、軟件及相關服務的整體管理。於2009年6月，常先生加入本集團，及自2015年8月起至2025年5月擔任副總裁，自2025年5月起擔任執行總裁。彼於2022年4月獲委任為執行董事。

加入本集團前，常先生於2008年4月至2009年3月及2004年12月至2007年4月，分別任職於德邁特醫學技術（北京）有限公司（一家主要從事醫療產品開發、生產及銷售的公司）及威能（中國）供熱製冷環境技術有限公司（一家主要從事供暖和空調設備生產的公司）。彼亦於2003年1月至2004年9月擔任山西寶鵬會計師事務所有限公司的審計師。

常先生於2002年6月獲得南開大學會計學士學位並於2018年5月獲得澳大利亞弗林德斯大學醫院管理碩士學位。

董事及高級管理人員

非執行董事

王雷先生，50歲，為我們的非執行董事兼副董事長。彼主要負責對本集團的業務策略提供指導及意見。王先生於2018年9月獲委任為本公司董事。

王先生自2019年3月起至今擔任中金資本運營有限公司的董事總經理，並且自2010年11月至2011年1月，自2011年1月至2015年1月以及自2015年1月至2019年3月，分別擔任中金佳成投資管理有限公司的副總經理、執行總經理及董事總經理。於2009年12月至2010年11月，他曾擔任中國國際金融股份有限公司（一家於上海證券交易所（證券代碼：601995）和聯交所（股票代碼：3908）上市的公司）的副總經理。此前，自2009年4月至2009年12月，彼擔任渣打私募股權（香港）有限公司副董事；自2000年6月至2004年9月，擔任中國國際金融股份有限公司投資銀行部的分析員。自2017年2月至2021年4月，王先生擔任杭州壹網壹創科技股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：300792）的董事。自2013年12月至2021年2月，彼擔任英達公路再生科技（集團）有限公司（一家於聯交所上市的公司，股票代碼：6888）的非執行董事。

王先生於1999年7月獲得中央財經大學國際金融學士學位，並於2005年9月獲得牛津大學聖休學院工商管理碩士學位。

宋清寶先生，42歲，為我們的非執行董事。彼主要負責對本集團的業務策略提供指導及意見。宋先生於2025年5月獲委任為本公司非執行董事。

宋先生現任中信創業投資（上海）有限公司執行總經理。宋先生為碩士研究生學歷，2008年畢業於北京大學。2008年至2015年，任職於易方達基金管理有限公司；2015年至2018年，任職於上海力作投資管理有限公司；2018年至2023年，任職於上海復星創富投資管理股份有限公司。

董事及高級管理人員

施波濤先生，51歲，為本公司非執行董事。施先生於2015年8月作為本公司的董事會秘書加入本集團直至2024年8月。彼於2023年6月獲委任為本公司執行董事並於2024年8月獲調任為非執行董事。自2013年12月、2011年4月、2020年11月，2020年11月，2018年1月及2018年4月起，彼亦分別擔任上海醫院、廣州醫院、寧波佳和醫院管理有限公司和互聯網醫院的監事，以及深圳傲華醫療科技發展有限公司及北京雲度互聯科技有限公司的董事。

自2007年10月至2015年7月，施先生擔任Concord Medical的董事會秘書及資產管理部總經理。

施先生於1998年7月自北方工業大學取得統計學學士學位，及於2013年6月自北京理工大學取得工商管理碩士學位。

獨立非執行董事

李雪梅女士，58歲，為我們的獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並向董事會提供獨立意見。

李女士自2025年1月起於重慶大學經濟與工商管理學院擔任教授，1995年12月至2024年12月於北京交通大學經濟管理學院任教授。自2011年11月至2024年3月，彼於賽迪顧問股份有限公司（一間於聯交所上市的公司（股份代號：2176））擔任獨立非執行董事。自2014年8月至2014年12月，李女士為內華達大學的訪問學者，及自2014年12月至2015年8月為達特茅斯學院的訪問教授。

李女士於2008年1月獲得北京交通大學管理學博士學位。

孫延生先生，63歲，為我們的獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並向董事會提供獨立意見。

2013年2月至2016年4月，孫先生擔任中國證券監督管理委員會規劃發展委員會的委員和研究員。自2002年12月至2013年3月，其亦曾作為合夥人任職於北京市天銀律師事務所。

董事及高級管理人員

孫先生自2021年7月起擔任中國聖牧有機奶業有限公司（一家於聯交所上市的公司，股份代號：1432）的獨立非執行董事。自2018年6月至2024年7月，孫先生擔任梁志天設計集團有限公司（一家於聯交所上市的公司，股份代號：2262）的獨立非執行董事。彼亦分別自2021年5月及2020年12月起擔任牡丹江恒豐紙業股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：600356）的獨立董事及甘肅藍科石化高新裝備股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：601798）的獨立董事。自2020年8月至2023年8月，孫先生擔任新華都特種電氣股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：301120）獨立董事。自2017年9月至2022年6月，孫先生擔任江蘇中信博新能源科技股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：688408）的獨立董事。

孫先生於1986年7月獲得內蒙古大學法學學士學位。彼於1999年5月獲得哈爾濱工業大學的政治經濟學研究生文憑，並於2003年7月獲得中國人民大學法學碩士學位。孫先生於1994年6月取得中華人民共和國司法部頒發的律師資格證。

孫先生為中國美術產業（集團）有限公司的董事，該公司已停止開展業務並通過註銷登記解散。其於解散時具有償債能力。孫延生先生亦為北京艾狄龍投資顧問有限公司（一家於中國成立，主要從事諮詢服務的公司，由於未能進行年檢，其營業執照於2008年12月被吊銷，而該公司已註銷登記）監事及股東。經孫先生確認，且據其深知，(1)上述公司於其營業執照吊銷時並無營業且具償債能力；(2)彼並無作出不當行為導致營業執照被吊銷；(3)彼並無因營業執照被吊銷而收到中國機關的任何處罰、行動或訴訟通知；及(4)彼並不知悉因營業執照被吊銷而已經或將會向彼提出的任何實際或潛在申索。

董事及高級管理人員

吳國賢先生，51歲，為我們的獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並向董事會提供獨立意見。

吳先生自2021年12月起至今擔任香港證券交易所上市公司百旺股份有限公司（證券代碼：06657）的獨立董事，並於2023年5月起至今擔任審計委員會主席。彼於2020年11月至2021年7月擔任紐約證券交易所上市公司掌門教育（股票代碼：ZME）的董事及首席財務官。彼還曾於2019年7月至2020年7月擔任紐約證券交易所上市公司美聯國際教育集團（股票代碼：METX）的首席財務官，以及自2014年11月至2019年7月擔任上海證券交易所上市公司明陽智慧能源集團股份公司（證券代碼：601615）的首席財務官。在此之前，彼於1999年10月至2012年8月在畢馬威會計師事務所擔任高級審計經理。

吳先生於1999年11月取得香港科技大學的會計學士學位。其自2003年1月起為香港會計師公會會員，並於2026年2月成為資深會計師，其還於2019年4月取得上海證券交易所頒發的董事會秘書證書。

高級管理人員

姜偉先生，46歲，為我們的總經理兼總裁。姜先生自2026年1月起獲委任為總裁。姜先生於2020年加入本集團，2020年6月至今，姜先生擔任本集團旗下AI業務主體北京和信康科技有限公司首席執行官、董事，並先後擔任上海美中嘉和醫學影像診斷有限公司董事長，廣州泰和腫瘤醫院有限公司董事，上海泰和誠腫瘤醫院有限公司董事，Concord Medical Services Holdings Limited首席財務官。在加入本集團之前，彼於2003年7月至2007年6月就職於安永會計師事務所；2007年7月至2020年5月就職於中國國際金融股份有限公司，在此期間曾在多個部門任職，包括計劃分析部、投資銀行部和中金資本。

姜先生於2003年獲得北京大學經濟學院金融學學士學位，並於2012年7月取得北京大學光華管理學院工商管理碩士學位。

常亮先生，45歲，為我們的執行董事兼執行總裁。有關其履歷詳情，請參閱「董事及高級管理人員－董事」。

董事及高級管理人員

常穎女士，43歲，為我們的財務總監。彼主要負責本集團財務及會計事務的整體管理。常女士於2015年3月加入本集團，先後擔任本公司財務部高級經理、總經理，並於2019年3月起擔任本公司財務總監。

自2012年10月至2015年2月，常女士在普華永道中天(特殊合夥)會計師事務所擔任審計師。

常女士於2005年7月獲得中央財經大學管理學學士學位，並於2011年8月獲得美國德克薩斯大學達拉斯分校管理學碩士學位。2011年9月，常女士獲加州會計委員會註冊會計師認證資格；2020年1月，獲美國註冊管理會計師協會認證為註冊管理會計師。

潘立臣先生，為本公司聯席公司秘書及董事會秘書。潘先生於2010年7月加入本集團，此後擔任本公司資產管理部助理及經理，以及證券部副總經理。分別於2024年2月及2024年8月，其一直分別擔任本公司董事會辦公室副總經理及董事會秘書，並於2015年8月至2022年4月擔任本公司監事。

潘先生於2010年7月獲得對外經濟貿易大學經濟學學士學位，並於2016年7月獲得中國農業大學管理學碩士學位。潘先生於2017年5月獲得中國全國中小企業股份轉讓系統的董事會秘書資格證書。

聯席公司秘書

潘立臣先生，為本公司聯席公司秘書及董事會秘書。有關其履歷詳情，請參閱「董事及高級管理人員－高級管理人員」。

何詠雅女士，為本公司聯席公司秘書。何女士於公司管治服務方面擁有逾25年經驗。彼現擔任香港中央證券發展有限公司的董事總經理及多間聯交所上市公司的聯席公司秘書及公司秘書。

何女士於2006年12月獲得香港理工大學公司治理碩士學位，並於同月成為香港公司治理公會（「HKCGI」，前稱香港特許秘書公會）會員。於2015年3月，何女士成為HKCGI及英國特許公司治理公會資深會員。彼亦持有HKCGI的執業者認可證明，並為香港董事學會的會員。

董事會報告

董事會欣然提呈本報告及本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。

主要業務

本公司於2008年7月23日在中國成立為有限公司，並於2015年8月27日在中國改制為股份有限公司。本集團為中國一家腫瘤醫療服務提供商，為癌症患者及第三方醫療機構提供服務。本公司於2024年1月9日於聯交所主板上市，股份代號為2453。

本公司主要附屬公司之業務及詳情載列於綜合財務報表附註40。本集團截至2025年12月31日止年度之收入及經營利潤按主要業務之分析載列於本年報「管理層討論與分析」一節。報告期內，本公司主要業務性質並無重大變動。

業務回顧、業績及未來發展

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

本集團於報告期內的業績載列於本年報的綜合財務報表。

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

本集團面對的主要風險及不確定因素

我們面臨（其中包括）經濟前景不明朗、不斷變化的法規及政策帶來的市場風險。

我們在一個受到嚴格監管的行業中開展業務，並且須承擔持續的合規成本。

我們正在開展一些大規模的醫院建設項目，這需要大量的營運、財務等資源。建設項目亦可能因各種因素而延遲或受到影響。

中國醫療服務行業監管制度，尤其是公共醫療保險計劃或醫療改革政策可能會進一步修訂及更改且不斷變化，其或會對我們的業務經營及未來擴張造成重大不利影響。

由於我們實行自願性價格匹配政策，故我們所提供若干醫療服務及產品受價格管控的有效規管，這或會對我們的經營業績產生不利影響。

我們的運營面臨醫療糾紛、醫療事件和法律訴訟等固有風險，這可能會導致高額成本並對我們的業務和聲譽造成重大不利影響。

董事會報告

任何有關我們、我們的醫療機構或醫療服務行業的負面宣傳都可能損害我們的品牌形象及聲譽，這可能會對我們的業務和前景造成重大不利影響。

經濟、政治及社會狀況的變動可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。

由於上述並非詳盡清單，投資者於投資股份前應自行作出判斷或諮詢彼等的投資顧問。

有關本公司面臨的其他風險及不確定因素的更多詳情，請參閱招股章程「風險因素」一節。

主要客戶及供應商

報告期內，

- (i) 本集團最大供應商佔本集團採購總額的23.3%（2024年：20.5%），且五大供應商佔本集團採購總額的49.2%（2024年：43.1%）；及
- (ii) 本集團最大客戶佔本集團銷售總額的18.9%（2024年：15.4%），且五大客戶佔本集團銷售總額的51.5%（2024年：26.9%）。

據董事深知，截至2025年12月31日止年度，本集團董事、彼等各自的緊密聯繫人或擁有本集團已發行股本5%以上的任何股東概無於本集團任何五大客戶及供應商中擁有任何權益。

與僱員、客戶及供應商的主要關係

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

董事會報告

物業、廠房及設備

於報告期內，本集團物業、廠房及設備變動的詳情載於綜合財務報表附註17。

股本

於2024年1月9日，本公司以全球發售按發售價每股14.28港元發行39,420,200股新H股股份。

於報告期內，本公司股本變動的詳情載於綜合財務報表附註31。

2025年6月4日，本公司以每股配售股份5.38港元之配售價配售18,600,000股H股股份。

2025年7月29日，本公司以每股配售股份5.54港元之配售價配售48,723,600股H股股份。

債權證

於報告期，本公司並未發行任何債權證。

於2021年12月，本公司附屬公司北京和信康向一名獨立第三方發行本金金額為人民幣20百萬元的4.75%可換股債券。可換股債券以人民幣計值，為無抵押。認購人有權將可換股債券全部或部分轉換為北京和信康的股權。可換股債券將於發行日期起計五年內（即2026年12月）到期。請參閱本年報所載本集團綜合財務報表附註29。

可分派儲備

截至2025年12月31日，本公司可供分派予本公司股東的儲備為零。

銀行及其他借款

報告期內本公司銀行及其他借款詳情載於綜合財務報表附註30。

股票掛鈎協議

除下文「債權證」一節所披露者外，本公司概無於報告期內訂立或擁有於報告期末續存的股票掛鈎協議，而將會或可能導致本公司發行股份，或要求本公司訂立任何將會或可能導致本公司發行股份的任何協議的股票掛鈎協議。

董事會報告

董事及高級管理人員

於報告期及直至本報告日期之董事及高級管理人員為：

執行董事

楊建宇博士(董事長)

付驍女士

常亮先生

非執行董事

王雷先生

宋清寶先生(於2025年5月27日獲委任)

施波濤先生

陳宏章先生(於2025年5月27日退任)

獨立非執行董事

李雪梅女士

孫延生先生

吳國賢先生

高級管理人員

姜偉先生(於2026年1月12日獲委任為總裁)

常亮先生

常穎女士

潘立臣先生

董事及高級管理人員履歷詳情載於本年報「董事及高級管理人員」。

於2026年1月12日，因本集團內職務調整，付驍女士退任本集團總裁職務，姜偉先生獲委任總裁職務。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年1月12日的公告。

於2026年4月8日，付驍女士已達法定退休年齡，退任執行董事職務。上述付驍女士辭任事項，將於2026年5月11日舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)上，經股東選舉出新執行董事後生效。姜偉先生獲提名為執行董事，根據本公司組織章程細則，建議委任姜偉先生為執行董事須待股東於股東週年大會上批准後方可生效。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年4月8日的公告。

除上文所披露者外，自本公司上次刊發中期報告起至本年報日期止，概無根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)段及第(g)段董事須予披露的資料變動。

董事會報告

董事服務合約

各董事已與本公司訂立服務合約。各服務合約初始期限為三年，由股東大會批准之日起直至董事會相應期限結束為止。視乎重選，有關任期可以重續。服務合約可根據其各自條款、組織章程及適用法律、規則及法規重續。

除上文所披露者外，概無董事已或擬與本集團任何成員公司訂立服務合約，惟於一年內屆滿或有關僱主可於一年內予以終止而毋須繳付賠償金（法定賠償除外）的合約除外。

取消監事會

於2025年12月5日，根據《公司法》《上市公司章程指引》等法律法規、規範性文件的最新規定，結合公司實際情況，董事會同意取消監事會的設置，監事會的職權由董事會審核委員會行使，《監事會議事規則》相應廢止。同時本公司依據《上市公司章程指引》等相關規定，對《公司章程》、《股東會議事規則》及《董事會議事規則》相關條款進行修訂，經2025年12月5日臨時股東大會審議後生效。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年12月5日的公告及本公司日期為2025年11月17日的通函。

董事於競爭業務之權益

除招股章程「與控股股東的關係－業務區分及競爭」一節所披露者外，於報告期內，概無董事於任何與本集團業務存在競爭或可能存在競爭之業務中擁有權益。

重大合約

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

於報告期內，除本年報「董事會報告－持續關連交易」一節所披露者外，本集團概無與本公司的控股股東或其任何附屬公司訂立任何其他重大合約。

持續關連交易

下列交易根據上市規則第14A.31條構成本公司的持續關連交易，並須根據上市規則第14A.71條於本年報內披露。本公司確認，就符合上市規則第14A章「關連交易」或「持續關連交易」（視情況而定）定義的關聯方交易而言，其已遵守上市規則第14A章的披露規定。下文載列根據上市規則第14A章須予披露的資料。

董事會報告

諮詢協議

於2021年1月1日，我們的控股股東之一泰和誠香港與上海醫院訂立諮詢協議（經日期為2022年5月26日的補充協議補充，統稱為「諮詢協議」），以促進泰和誠香港與一家世界知名醫療機構德克薩斯大學MD安德森癌症中心（「MD安德森」或「MI」）於2020年12月17日訂立境外諮詢協議（「境外諮詢協議」）。根據諮詢協議，其同意，其中包括(i)上海醫院應直接從MI接受腫瘤服務；(ii)上海醫院應每季度向泰和誠香港支付境外諮詢協議項下向MI償付的有關對價；及(iii)上海醫院應獨家享有MI根據境外諮詢協議授予泰和誠香港的所有權利、權益、利益及資格。諮詢協議期限自簽署日期起至2030年12月31日止。有關詳情請參閱招股章程「關連交易－持續關連交易」一節。

上海醫院根據諮詢協議應付泰和誠香港的總額為14,640,000美元，包括首兩年（即2021年及2022年）每年支付1,320,000美元（分8個季度平均支付）及於剩餘八年（即2023年至2030年）每年支付1,500,000美元（分三十二個季度平均支付）。根據諮詢協議的付款安排，僅為支付泰和誠香港根據境外諮詢協議向MI償付的墊款。泰和誠香港並未從境外諮詢協議及諮詢協議項下擬進行的交易中獲得任何益處，且只通過資金流轉參與有關交易。

由於根據上市規則第14A章，泰和誠香港（諮詢協議的訂約方）為本集團關連人士的聯繫人，故根據上市規則，諮詢協議項下擬進行的交易於上市後構成本公司的持續關連交易。因此，根據上市規則，諮詢協議項下擬進行的交易於上市後構成本公司的持續關連交易，獲豁免遵守獨立股東批准規定，但須遵守上市規則的申報、年度審閱及公告規定。

董事估計根據諮詢協議本集團將支付予泰和誠香港的總費用於截至2025年12月31日止年度不會超過1.25百萬美元。截至2025年12月31日止年度，根據諮詢協議發生的實際交易額為0百萬美元。

董事會報告

獨立非執行董事及核數師的年度審核

獨立非執行董事已根據上市規則第14A.55條審閱上述持續關連交易，並確認上述持續關連交易：

- (i) 於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (ii) 按一般商業條款或對本集團更有利的條款訂立；及
- (iii) 根據有關交易的協議條款進行，而交易條款公平合理，並且符合股東的整體利益。

本公司核數師已獲聘根據香港會計師公會頒佈的香港核證工作準則第3000號（經修訂）「審核或審閱歷史財務資料以外的核證工作」及參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」申報本公司的持續關連交易。核數師已根據上市規則第14A.56條就上述持續關連交易發出載有其結論的無保留意見函件。本公司已向聯交所提供核數師函件副本。就上述持續關連交易而言，本公司核數師已確認：

- (i) 彼等並無注意到任何事項令彼等相信上述持續關連交易未獲董事會批准；
- (ii) 彼等並無注意到任何事項彼等相信該等持續關連交易在各重大方面沒有根據有關該等持續關連交易的協議進行；及
- (iii) 就上述各項持續關連交易的實際交易總額而言，彼等並無注意到任何事項令彼等相信該等實際交易金額超出相關年度上限。

董事會報告

內部控制措施

本公司已採取以下內部控制和企業管治措施，密切監控關連交易，確保遵守上市規則：

- (1) 董事會及本公司各內部部門共同負責評估持續關連交易的條款，特別是每項交易的定價政策和年度上限（如適用）的公平性；
- (2) 董事會和本公司財務部門定期監控關連交易，本公司管理層將定期對定價政策進行審查，確保關連交易按照相關協議執行；
- (3) 本公司已聘請外部獨立核數師（而獨立非執行董事亦將）對關連交易進行年度審閱，以確保其下擬進行的交易乃根據上市規則的規定進行，並符合相關的披露規定；及
- (4) 本公司將繼續遵守上市規則第14A章關於持續關連交易的相關規定，並就此遵守向聯交所提交的關於持續關連交易的豁免中所規定的條件。

除本年報所披露者外，截至本年報日期，本公司並無須根據上市規則第14A章項下有關關連交易披露條文進行披露的關連交易。

管理合約

於報告期內，概無訂立或存在有關管理及經營本公司全部或任何重大部分業務的合約。

董事及五名最高薪酬人士的薪酬

董事薪金以袍金、薪金、津貼及實物利益、酌情花紅及退休計劃供款的形式支付。本公司已成立薪酬與考核委員會，以檢討及就應付董事及高級管理層之薪酬待遇、花紅及其他薪酬之條款向董事會提出建議。

董事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情載列於綜合財務報表附註14。

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

董事會報告

僱員、培訓及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有592名僱員，而2024年12月31日則有567名僱員。

本集團為僱員提供內部及外部培訓，以提升彼等的技能及知識。我們僱員的薪酬待遇主要包括基本薪金及與表現有關的花紅。我們主要根據僱員的職位及部門制定表現目標，並定期檢討彼等的表現。有關檢討的結果乃用於釐定薪酬、花紅獎勵及晉升評估。

根據中國勞動法的規定，我們與僱員簽訂個人僱傭合約，涵蓋工資、獎金、僱員福利、工作場所安全、保密義務、不競爭及終止理由等事項。根據中國法規，我們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，我們必須向僱員福利計劃供款。

我們認為，我們與僱員保持着良好的工作關係，於報告期內，我們並無遇到任何重大勞資糾紛或於招聘運營所需員工方面的任何困難。

環境政策及表現

我們極為重視放療的輻射安全與防護，並持續努力為患者創建一個安全、舒適及一流的診療環境。我們已採取全面的內部控制機制，以確保我們遵守相關法規。

於2025年，我們已在所有重大方面遵守有關環境事宜的現行適用中國法律及法規。我們將持續與相關監管機構就不斷發展的ESG相關監管規定進行溝通，以了解最新發展動態及確保我們持續合規。

本公司2025年環境、社會及管治報告乃根據上市規則附錄C2編製。

本集團的附屬公司及設施

公司資料概要及附屬公司詳情載列於綜合財務報表附註40。

截至2025年12月31日，我們擁有兩幅佔地面積各自約為47,867.1平方米及33,333.0平方米（合計81,200.10平方米）的地塊的土地使用權，就兩幅地塊我們在廣州及上海分別擁有兩個建成後建築面積分別約為41,323.2平方米及144,288.0平方米的建設項目。截至同日，我們透過總建築面積約為28,045.0平方米的24項租賃物業經營業務。所有有關物業已用於非物業活動（定義見上市規則第5.01(2)條）並主要用作我們醫療機構的營運以及為業務營運用作我們的辦公室、註冊地址及員工宿舍。

董事會報告

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

截至本年報日期，據董事所知，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部將須(a)知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉，或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

姓名	本公司／ 相聯法團名稱	股份類別	身份／權益性質	持有股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司 股權總數之 概約百分比 ⁽²⁾	佔本公司有關 股本類別股權之 概約百分比 ⁽³⁾
楊博士	本公司	內資股	於受控法團的權益	192,274,636 (L)	24.54%	40.93%
		H股	於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.15%	20.35%

(1) 字母「L」指該人士於股份的好倉。

(2) 指於2025年12月31日所涉有關類別股份數目除以本公司已發行所有股份數目（合計783,662,016股股份，包括313,874,624股H股及469,787,392股內資股）的百分比。

(3) 指於2025年12月31日所涉有關類別股份數目除以本公司已發行有關類別股份數目的百分比。

董事會報告

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例相關規定當作或視作擁有的權益及淡倉）；或須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益或淡倉；或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至本年報日期，據董事所深知，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須向本公司披露，並根據證券及期貨條例第336條本公司須予存置之登記冊所記錄的權益或淡倉：

姓名	股份類別	身份／權益性質	持有股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司	佔本公司有關
				股權總數之 概約百分比 ⁽²⁾	股份類別股權之 概約百分比 ⁽³⁾
Ascendium Group Limited ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	內資股	於受控法團的權益	192,274,636 (L)	24.54%	40.93%
	H股	於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.15%	24.08%
Concord Medical ⁽⁴⁾	內資股	於受控法團的權益	192,274,636 (L)	24.54%	40.93%
	H股	於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.15%	24.08%
Morgancreek ⁽⁴⁾	內資股	於受控法團的權益	192,274,636 (L)	24.54%	40.93%
	H股	於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.15%	24.08%
ZHANG Bi女士 ⁽⁴⁾	內資股	配偶權益；於受控法團的權益	192,274,636 (L)	24.54%	40.93%
	H股	配偶權益；於受控法團的權益	63,859,100 (L)	8.15%	24.08%
上海醫學之星 ⁽⁵⁾	內資股	實益權益	96,137,318 (L)	12.27%	20.46%
	H股	於受控法團的權益	28,115,800 (L)	3.59%	10.60%
	內資股	其他	96,137,318 (L)	12.27%	20.46%
	H股	實益權益	141,000(L)	0.02%	0.05%
北京泰和誠 ⁽⁶⁾	H股	實益權益	35,602,300 (L)	4.54%	13.43%
泰和誠香港 ⁽⁶⁾	H股	於受控法團的權益	35,602,300 (L)	4.54%	13.43%

董事會報告

姓名	股份類別	身份／權益性質	持有股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司 股權總數之 概約百分比 ⁽²⁾	佔本公司有關 股份類別股權之 概約百分比 ⁽³⁾
天津泰和誠	H股	實益權益	28,115,800 (L)	3.59%	10.60%
中金佳泰貳期(天津)股權投資 基金合夥企業(有限合夥) (「中金佳泰」) ⁽⁷⁾	內資股	實益權益	120,000,000 (L)	15.31%	25.54%
中金資本運營有限公司	內資股	於受控法團的權益	120,000,000 (L)	15.31%	25.54%
中國國際金融股份有限公司	內資股	於受控法團的權益	120,000,000 (L)	15.31%	25.54%
中央匯金投資有限責任公司	內資股	於受控法團的權益	120,000,000 (L)	15.31%	25.54%
寧波信鈺嘉慧企業管理有限公司 (「寧波信鈺」) ⁽⁸⁾	內資股	實益權益	77,777,776 (L)	9.92%	16.56%
中信興業投資集團有限公司	內資股	於受控法團的權益	77,777,776 (L)	9.92%	16.56%
中國中信有限公司	內資股	於受控法團的權益	77,777,776 (L)	9.92%	16.56%
中國中信股份有限公司	內資股	於受控法團的權益	77,777,776 (L)	9.92%	16.56%
中信盛星有限公司	內資股	於受控法團的權益	77,777,776 (L)	9.92%	16.56%
中信盛榮有限公司	內資股	於受控法團的權益	77,777,776 (L)	9.92%	16.56%
中國中信集團有限公司	內資股	於受控法團的權益	77,777,776 (L)	9.92%	16.56%
石藥集團恩必普藥業有限公司 ⁽⁹⁾	內資股	實益權益	28,195,488 (L)	3.60%	6.00%

董事會報告

姓名	股份類別	身份／權益性質	持有股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司 股權總數之 概約百分比 ⁽²⁾	佔本公司有關 股份類別股權之 概約百分比 ⁽³⁾
石藥集團有限公司	內資股	於受控法團的權益	28,195,488 (L)	3.60%	6.00%
盛山資產管理(上海)有限公司 ⁽¹⁰⁾	內資股	於受控法團的權益	34,715,560 (L)	4.43%	7.39%
甘世雄	內資股	於受控法團的權益	34,715,560 (L)	4.43%	7.39%

(1)-(3) 更多資料請參閱本中報「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節。

- (4) Ascendium Group Limited被視為於(i)上海醫學之星(由Ascendium Group Limited及上海卉馥科技發展有限公司(「上海卉馥」)分別擁有98.19%及1.81%權益)持有的全部權益；及(ii)泰和誠香港(由Ascendium Group Limited全資擁有)持有的全部權益中擁有權益。上海卉馥由楊博士擁有約99%權益及由施波濤先生擁有約1%權益。Ascendium Group Limited由Concord Medical全資擁有。截至本中報日期，楊博士透過其控制的實體Morgancreek有權於Concord Medical之股東大會上行使約73.2%之投票權。楊博士的配偶ZHANG Bi女士間接持有Morgancreek的70%股權；而楊博士為Morgancreek的唯一董事，因此，楊博士有權就Morgancreek於Concord Medical持有之股份之投票及處置指示Morgancreek。ZHANG Bi女士作為楊博士的配偶，被視為於楊博士的全部權益中擁有權益。
- (5) 上海醫學之星被視為於(i)其直接持有的192,415,636股股份及(ii)天津泰和誠(由上海醫學之星全資擁有)持有的28,115,800股股份擁有權益。於2024年7月10日、2024年10月14日及2025年1月24日，上海醫學之星以中國信託有限責任公司為受益人，抵押合共96,137,318股內資股，作為貸款融資之擔保。有關詳情，請參閱本報告中的「其他事項」。

董事會報告

- (6) 泰和誠香港被視為於北京泰和誠持有的35,602,300股股份中擁有權益，而北京泰和誠由泰和誠香港全資擁有。
- (7) 中金佳泰為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為中金資本運營有限公司，該公司為中國國際金融股份有限公司（一家於上海證券交易所（證券代碼：601995）及於聯交所（股份代號：3908）上市的公司）的全資附屬公司。就證券及期貨條例而言，中央匯金投資有限責任公司被視為於中國國際金融股份有限公司持有的全部權益中擁有權益。
- (8) 寧波信鈺為一家於中國成立的有限公司，並為中信興業投資集團有限公司的全資附屬公司，而中信興業投資集團有限公司由中國中信有限公司全資擁有。中國中信有限公司由中國中信股份有限公司（一家於聯交所上市的公司，股份代號：0267）全資擁有，而後者由中信盛星有限公司及中信盛榮有限公司分別擁有32.53%及25.60%權益。中信盛星有限公司及中信盛榮有限公司均由中國中信集團有限公司全資擁有。
- (9) 石藥集團恩必普藥業有限公司為一家於中國成立的有限公司，並為石藥集團有限公司的全資附屬公司，而石藥集團有限公司為一家於聯交所上市的公司（股份代號：1093）。
- (10) 盛山資產管理（上海）有限公司為嘉興盛識股權投資合夥企業（有限合夥）（「嘉興盛識」）、蘇州覺普投資中心（有限合夥）（「蘇州覺普」）及藍海有方的普通合夥人，並控制蘇州盛山惠贏創業投資企業（有限合夥）（「盛山惠贏」）的普通合夥人。因此盛山資產管理（上海）有限公司被視為於嘉興盛識、蘇州覺普及藍海有方及盛山惠贏持有的全部權益中擁有權益。甘世雄擁有盛山資產管理（上海）有限公司51%的股權。

除上文所披露者外，截至本年報日期，本公司董事及最高行政人員並不知悉有任何其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益或淡倉。

董事會報告

董事收購股份或債權證的權利

除本年報所披露者外，於截至2025年12月31日止年度期間及年末，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，使董事或任何彼等的配偶或未滿18歲子女可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證獲得利益。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於報告期至本報告日期，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括銷售庫存股份，如有）。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

本公司於報告期內的股本變動詳情載於綜合財務報表附註31。

重大收購及出售附屬公司

截至2025年12月31日止年度，我們並無任何重大收購及出售及重大投資。董事會確認，本集團於報告期進行的金融資產交易，不論是按獨立基準或合併基準計算，均不構成上市規則第14章所指須予披露的交易。

全球發售所得款項用途

本公司H股股份已於2024年1月9日在聯交所主板上市。全球發售收到所得款項淨額（經扣除本公司就全球發售應付的估計包銷佣金以及其他費用及開支）約為466.36百萬港元。

誠如(i)本公司日期為2024年8月29日的公告，內容有關（其中包括）變更所得款項用途；(ii)本公司日期為2024年9月10日的通函「III.建議變更所得款項用途」一節；(iii)本公司日期為2024年8月29日的2024年中期業績公告；(iv)2024年中期報告「其他資料－上市所得款項淨額用途」一節；及(v)日期為2024年9月30日的表決結果公告，內容有關（其中包括）批准變更所得款項用途所披露，董事會及股東已批准採納全球發售所得款項淨額用途的變更。除前述披露者外，全球發售所得款項淨額其他項目的擬定用途保持不變。

董事會報告

下表載列截至2025年12月31日全球發售所得款項淨額的經修訂計劃用途及實際用途：

	重新分配後 全球發售 所得款項淨額 百分比	重新分配後 全球發售 所得款項淨額	由2025年 1月1日 至2025年 12月31日止 已動用金額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 已動用金額	截至2025年 12月31日 未動用金額
償付部分計息銀行借款	49.4%	230.42	109.1	230.42	0
為上海醫院的建設提供資金	30.6%	142.71	2.7	142.71	0
營運資金及其他一般公司用途	20.0%	93.23	71.4	93.23	0
總計	100%	466.36	183.2	466.36	0

本集團於2025年12月31日前完全動用全球發售所募集所得款項淨額。有關詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節及本公司日期為2024年8月29日的公告。

配售所得款項用途

2025年5月配售

誠如本公司日期為2025年5月29日及2025年6月4日的公告所披露，配售18,600,000股H股（「2025年5月配售」）的所得款項淨額（扣除配售佣金及其他相關成本及開支）約為93.94百萬港元。

2025年5月配售已於2025年6月4日完成。配售代理已成功按每股H股5.38港元的配售價，向不少於六名承配人配售合共18,600,000股H股。據董事在作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，(i)各承配人及其各自的最終實益擁有人（如適用）為獨立第三方且與本公司及其關連人士並無關連；及(ii)於2025年5月配售完成後概無承配人已成為本公司主要股東（定義見上市規則）。

董事會報告

下表載列自2025年5月配售起直至2025年12月31日所得款項淨額之計劃用途及實際用途：

	配售所得 款項淨額 百分比	配售所得 款項淨額	截至2025年 12月31日 止年度 已動用金額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 已動用金額	截至2025年 12月31日 未動用金額
為本公司醫療機構採購醫療 設備、耗材及藥品提供資金	40%	37.576	37.576	37.576	零
償還金融機構向本公司及其附屬 公司提供的貸款，包括但 不限於營運資金貸款的本金 及利息、固定資產貸款的本金 及利息，以及融資租賃負債	30%	28.182	28.182	28.182	零
補充本公司及其附屬公司的 營運資金，用作一般企業用途	30%	28.182	28.182	28.182	零
總計	100%	93.94	93.94	93.94	

本集團已於2025年12月31日前悉數動用2025年5月配售所籌集的所得款項淨額。

2025年7月配售

誠如本公司日期為2025年7月22日及2025年7月29日的公告所披露，配售48,723,600股H股（「2025年7月配售」）的所得款項淨額（扣除配售佣金及配售的其他相關成本及開支）約為258.78百萬港元。

2025年7月配售已於2025年7月29日完成。配售代理已成功按每股H股5.54港元的配售價，向不少於六名承配人配售合共48,723,600股H股。據董事在作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，(i)各承配人及其各自的最終實益擁有人（如適用）為獨立第三方且與本公司及其關連人士並無關連；及(ii)於2025年7月配售完成後概無承配人已成為本公司主要股東（定義見上市規則）。

董事會報告

下表載列自2025年7月配售起直至2025年12月31日所得款項淨額之計劃用途及實際用途：

	配售 所得款項 淨額百分比	配售 所得款項 淨額	截至 2025年 12月31日 止年度 已動用金額 (百萬港元)	截至 2025年 12月31日 已動用金額	截至 2025年 12月31日 已動用金額	完全 使用的 預期時間
為上海泰和誠腫瘤醫院的 建設提供資金	30.0%	77.634	46.46	46.46	31.17	2026年6月30日之前
為本公司及其附屬公司在 醫療AI業務方面的資金 需求提供支持，包括但 不限於日常營運及管理 開支、研發開支等	15.0%	38.817	16.50	16.50	22.32	2026年6月30日之前
償付金融機構向本公司及其 附屬公司提供的貸款， 包括但不限於營運資金 貸款的本金及利息、固定 資產貸款的本金及利息 以及融資租賃負債	25.0%	64.695	34.50	34.50	30.20	2026年6月30日之前
補充本公司及其附屬公司 的營運資金作一般公司 用途						
— 向供應商付款	10.5%	27.172	11.90	11.90	15.27	2026年6月30日之前
— 僱員薪金及福利	6.0%	15.527	9.20	9.20	6.33	2026年6月30日之前
— 營運支持開支（醫療 設備維修及升級、 物業水電費等）	4.5%	11.645	5.70	5.70	5.94	2026年6月30日之前
— 行政開支（市場拓展 及推廣、差旅開支、 行政費用等）	4.5%	11.645	6.85	6.85	4.80	2026年6月30日之前
— 其他	4.5%	11.645	5.50	5.50	6.14	2026年6月30日之前
總計	100%	258.78	136.61	136.61	122.17	

截至2025年12月31日止年度，大部分未動用的所得款項淨額已存入香港或中國內地信譽良好的銀行。

董事會報告

H股激勵計劃

本公司於2025年1月22日採納H股激勵計劃，旨在激勵及留任本集團中對本公司可持續營運、發展及長期成長作出突出貢獻的董事、監事、高級管理層及僱員。有關H股激勵計劃的條款，請參閱本公司日期為2025年1月6日的通函。截至本報告日期，本公司尚未根據H股激勵計劃向任何激勵對象授出任何獎勵股份。

訴訟及合規

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

股東週年大會

股東週年大會將於2026年5月11日（星期一）召開。召開股東週年大會的通告將根據上市規則的規定適時在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.concordmedical.com)刊發，並向要求印刷件形式公司通訊的股東適時寄發。

末期股息

董事會已議決不建議就截至2025年12月31日止年度派發任何末期股息。

暫停辦理股份登記手續

為釐定股東有權出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年5月6日（星期三）至2026年5月11日（星期一）（包括首尾兩日）暫停辦理本公司股份過戶登記手續，於此期間不辦理任何股份過戶登記。

為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有H股股份過戶文件連同相關股票須不遲於2026年5月5日（星期二）下午四時三十分（香港時間）遞交至本公司之香港H股股份過戶登記分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）。內資股股東應聯絡董事會秘書有關內資股股份過戶登記手續。董事會秘書的聯繫方式為：中國北京市朝陽區光華路7號漢威大廈東區26A1-26A5室；電話號碼：(86)010-5903 6688。

優先認購權

根據組織章程細則或中國法律，當中並無載列優先購買權規條，規定本公司按比例基準向其現有股東發售新股。

稅項寬減及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司上市證券而享有的任何稅項寬減及豁免。倘任何股東不能確定購買、持有、出售、處理或行使有關股份的任何權利的稅務影響，彼等應諮詢專家。

董事會報告

獲准許彌償條文

本公司於報告期為董事及高級管理人員投保恰當責任保險。根據組織章程細則及在適用法律及法規的規限下，每名董事均可從本公司的資產中獲得彌償，以彌償其作為董事在獲判勝訴或獲判無罪的任何民事或刑事法律訴訟中進行抗辯而招致或蒙受的一切損失或責任。

充足的公眾持股量

於2024年1月9日（即本公司上市日期），上市規則第8.08(1)(a)條規定發行人的已發行股份總數中，至少25%須一直由公眾持有。本公司獲聯交所給予豁免嚴格遵守上市規則第8.08(1)(a)條，允許公眾持股比例介乎15%至25%之間（或本公司完成上市時公眾持有的較高百分比）。根據該豁免，在上市時，相關類別已發行股份總數（不包括庫存股份）中，至少16.73%須由公眾持有。

根據本公司及董事於本報告日期可公開取得的資料，本公司已發行股份總數中，至少有31.90%由公眾持有。

審核委員會

於本年報日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即吳國賢先生、孫延生先生及李雪梅女士，而吳國賢先生擔任審核委員會主席。審核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。

審核委員會已與管理層審閱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。審核委員會認為，本集團的年度業績符合適用會計準則、法律及法規，且本公司已就此作出適當披露。

本年報乃基於本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

核數師

於報告期，香港立信德豪會計師事務所有限公司獲委任為核數師。截至2025年12月31日止年度，本集團綜合財務報表已經由香港立信德豪會計師事務所有限公司審核。

續聘香港立信德豪會計師事務所有限公司擔任本公司核數師的決議案將於股東週年大會上提呈。

捐款

截至2025年12月31日止年度，本集團無慈善捐款。

董事會報告

遵守不競爭承諾

於2023年12月19日，我們的控股股東，即楊博士、Morgancreek、Concord Medical、Ascendium Group Limited、上海卉馥科技發展有限公司、泰和誠香港、上海醫學之星、天津泰和誠、北京泰和誠及上海信荷以本公司為受益人訂立不競爭契據（「不競爭承諾」），據此，控股股東已各自向本公司承諾，彼等將不會並將促使其緊密聯繫人（本集團任何成員公司除外）不會直接或間接（不論以當事人或代理的身份，不論為其本身利益或與任何人士、商號或公司共同或代表任何人士、商號或公司，不論在中國境內或境外）開展、從事、參與或收購任何與我們的核心業務（醫療機構的運營及提供腫瘤相關服務）直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務，核心業務主要包括銷售及安裝醫用設備及軟件、管理及技術支持以及於受限制期間的經營租賃。有關不競爭契據的詳情，請參閱招股章程中「與控股股東的關係－不競爭承諾」。

控股股東已承諾彼等已於報告期遵守不競爭承諾。獨立非執行董事已審閱不競爭承諾且評估是否控股股東及其緊密聯繫人已遵守不競爭承諾的條款，並信納控股股東已於截至2025年12月31日止年度遵守其於不競爭承諾項下的承諾。

企業管治

本集團的企業管治詳情載於本年報的「企業管治報告」一節。

報告期後事項

於2026年1月12日，根據本集團內職務調整，議決付驍女士退任本集團總裁職務，自2026年1月12日起生效，委任姜偉先生為集團總裁。有關詳情，請參閱本公司於2026年1月12日刊發的公告。

於2026年4月8日，付驍女士因屆滿退休年齡，並為配合公司戰略發展規劃和有序繼任計劃，申請辭去公司董事職務，轉為擔任公司顧問，董事會提名姜偉先生為執行董事。上述付驍女士辭任事項，將於2026年5月11日舉行的股東週年大會上，經股東選舉出新執行董事後生效。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年4月8日的公告。

謹此提議於2026年4月10日（星期五）舉行臨時股東大會，以供股東考慮及批准關於為滿足其附屬公司各自的融資需求而向該等附屬公司提供擔保（預計總額不超過人民幣37億元）的所有具體事項。有關詳情，請參閱本公司於2026年3月18日刊發的通函。

除上文及本報告所披露者外，截至本報告日期，本公司自報告期末起概無須予披露的其他重大事項。

董事會報告

其他事項

於2025年1月24日，上海醫學之星以中誠信託有限責任公司為受益人質押8,967,318股內資股（約佔上海醫學之星直接持有本公司股份總數的4.66%）。有關詳情，請參閱本公司日期為2024年7月10日、2024年10月14日及2025年1月24日之公告。

於2025年4月11日（星期五）舉行的臨時股東大會已考慮及批准(i)本公司提供擔保及(ii)授權董事會及／或其授權代表在擔保金額範圍內全權酌情考慮及批准擔保的所有具體事項。有關詳情，請參閱本公司於2025年3月20日刊發之通函及本公司於2025年4月11日刊發的投票結果公告。

第三屆董事會及監事會任期已屆滿，根據《中華人民共和國公司法》和本公司組織章程細則的相關規定，董事會及監事會已提名第四屆董事會及監事會成員。詳情請參閱本公司日期為2025年4月13日、2025年4月16日、2025年4月25日及2025年5月27日的公告。

於2025年5月7日至5月9日期間，本公司控股股東之一上海醫學之星從公開市場購入合共141,000股本公司H股。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年5月7日及2025年5月12日之公告。

於2025年8月26日，本公司控股股東（定義見上市規則）北京泰和誠醫療技術有限公司（「北京泰和誠」）同意以上海浦東發展銀行為受益人質押本公司35.6百萬股H股，並且該質押已於2025年10月27日全部解除。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年8月26日及2025年10月27日之公告。

於2025年11月4日，本公司控股股東（定義見上市規則）北京泰和誠同意以中誠為受益人額外質押其直接持有的全部本公司35,602,300股H股股份。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年11月4日之公告。

2026年2月，和信康，解除一致行動人協議，公司與和信康投資控股、竹楓，重新簽署投票委託，和信康仍為公司控股子公司。

致謝

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

承董事會命

美中嘉和醫學技術發展集團股份有限公司

董事長兼執行董事

楊建宇博士

中國北京，2026年3月27日

企業管治報告

本公司致力於建設良好的企業管治常規以保障股東權益。董事會欣然提呈本公司截至2025年12月31日止年度的企業管治報告。

企業戰略及文化

本公司長期專注於先進腫瘤診療技術的研究、開發、轉化及應用提供以精準放療為特色的國內領先的腫瘤醫療整體解決方案，自建自營在線線下相結合的腫瘤專科醫療機構及互聯網醫院，旨在推動中國腫瘤診治的標準化和國際化，讓腫瘤患者享受高質量的醫療服務。自本公司成立以來，本公司一直重視承擔企業的社會責任，打造最佳的品牌形象。

使命：抗擊癌症，守護生命光彩

願景：攜手領先智慧共鑄質量醫療成為患者最信任的抗癌夥伴

價值觀：協作、擔當、尊重、守正

良好的企業文化是企業發展的基石，本公司期望並要求全體員工加強實行。我們會加強員工的培訓計劃，以便他們更好地了解我們的企業文化、政策、學習相關法律法規，此外，本公司將不時邀請外部專家向我們的員工進行培訓，以提高他們的相關知識及技能。

企業管治常規

本公司致力於踐行良好的企業管治。本公司企業管治的原則是推行有效的內部控制措施，並提高董事會對本公司全體股東的透明度及問責性。本公司已採納企業管治守則的守則條文作為本身的企業管治慣例。本公司股份於2024年1月9日在聯交所主板上市。

於報告期間，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

本公司將繼續定期審閱及監督其企業管治常規，確保遵守企業管治守則。

企業管治報告

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為其自身就其董事及相關僱員（可能掌握本公司內幕消息的人士）進行本公司證券交易的行為守則。

本公司已向本公司全體董事及相關僱員進行具體查詢，而彼等全部確認於報告期間已遵守標準守則。

董事長兼首席執行官

於報告期間，本公司董事長（「董事長」）及總裁（「總裁」）之角色由不同人士分開擔任。楊建宇先生為董事長，而付驍女士為本公司總裁。

董事長領導董事會，並負責確保董事會有效運作及領導。總裁專注於本公司的整體業務營運及本集團的管理。本公司已遵守企業管治守則的守則條文，規定董事長及總裁（即首席執行官）須為不同人士。

董事會

董事會組成

截至本報告日期，董事會由以下三名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事組成：

執行董事

楊建宇博士
付驍女士
常亮先生

非執行董事

王雷先生
宋清寶先生（於2025年5月27日獲委任）
施波濤先生
陳宏章先生（於2025年5月27日退任）

獨立非執行董事

李雪梅女士
孫延生先生
吳國賢先生

董事的履歷載於本年報「董事及高級管理人員」一節。

宋清寶先生已於2025年5月27日參照上市規則第3.09D條取得法律意見，彼等確認及明白彼等作為本公司董事的責任。

除本年報所披露者外，董事與其他董事、最高行政人員之間概無任何關係（包括財務、業務、家屬或其他重大／相關關係）。

董事組成自2025年12月31日至本年報日期並無變動。

企業管治報告

董事會的獨立性

根據企業管治守則第二部分項下的守則B.1.4，董事會已制定機制，以確保董事會可獲得獨立的觀點及意見，具體而言，(i)獨立非執行董事應積極參與董事會會議；(ii)獨立非執行董事的人數必須符合上市規則的規定；及(iii)獨立非執行董事應投入足夠時間履行其作為董事的職責。此外，董事可獲外部獨立專業人士提供意見，以協助彼等履行職責，費用由本公司承擔。未來，董事會將每年檢討該機制的實施及成效。

於報告期間，董事會一直遵守上市規則第3.10(1)條、第3.10(2)條及第3.10A條有關委任至少三名獨立非執行董事，而獨立非執行董事佔董事會人數的三分之一，且至少其中一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專長的規定。

各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條確認彼之獨立性，而本公司認為彼等各自均屬獨立。

董事會及管理層的職責、責任及貢獻

董事會負責領導及監察本公司，並監督本集團的業務、戰略決定及表現並共同負責通過指導及監督本公司事務以促進本公司的成功。董事會的主要職權包括但不限於召開股東大會、向股東大會提呈報告、落實在股東大會上通過的決議案、決定本集團營運計劃及投資方案、制訂本集團年度財務預算及決算、制訂本集團的基本管理制度、制訂本集團溢利分配方案及彌補虧損方案以及行使組織章程細則所賦予的其他職權。

所有董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）為董事會帶來各方面的寶貴業務經驗、知識及專業精神，以確保其高效及有效運作。董事會須遵照本公司及股東的整體最佳利益客觀作出決定。

董事會負責並擁有一般權力管理及開展業務。董事會已向本集團高級管理層轉授處理本集團日常管理及營運的授權及責任。為監督本公司事務的各個具體範疇，董事會已成立三個董事委員會，包括審核委員會、提名委員會及薪酬與考核委員會。董事會已向董事委員會轉授各委員會相關職權範圍所載的責任。所有董事委員會均已獲提供足夠資源以履行其職責。

董事及高級管理層的責任保險

本公司已安排適當的責任保險以彌償本公司董事及高級管理層因企業活動所引致的責任。有關保險範圍將每年進行審查。

企業管治報告

董事持續專業發展

董事應密切關注各領域的最新發展，包括法律法規、上市規則以及行業動態，以履行其職責並為本公司謀取利益。每位新任董事均會接受入職培訓，內容涵蓋本集團的業務以及上市公司董事的法定及監管義務。本公司亦會提供簡報及其他培訓，以提升及更新董事的知識與技能。本公司負責安排及資助合適的培訓，並適當著重於董事的角色、職能及職責。本公司持續向董事通報上市規則及其他適用監管規定的最新發展，以確保合規並提升其對良好企業管治常規的認知。本公司會在適當情況下向董事及高級管理層發出通告或指引，以確保其知悉最佳企業管治常規。

每名新委任的董事均應在首次接受委任時獲得正式、全面及特為其而設的就任須知，以確保其對本公司的業務及運作均有適當的瞭解，以及完全知悉《上市規則》及相關法定規定下的董事責任及義務。宋清寶先生於2025年5月獲委任為非執行董事，彼曾於2025年出席一個培訓會議，當中外部法律顧問就適用於彼等作為上市公司董事的規定、彼等作為董事的責任及向證監會作出虛假申報或提供虛假資料的可能後果提供香港法律意見。宋先生已確認其了解法律顧問提供的資料。

董事確認彼等已遵守企業管治守則第二部分項下有關董事培訓的守則條文第C.1.4條，及全體董事已參與適當的持續專業發展以更新自身的知識及技能。於報告期間及於上市前，全體董事均參加本公司法律顧問就董事於上市規則、證券及期貨條例及其他相關法律及法規下的職責、責任及義務舉行的培訓會。於報告期間及直至本報告日期，董事亦參加以下專業發展活動：(a)參加律師事務所提供且與本公司業務相關的培訓；(b)閱讀與多種議題（包括企業管治事宜、董事職責、上市規則等）相關的材料。

董事姓名	持續專業發展計劃的性質
執行董事	
楊建宇博士	A+B
付驍女士	A+B
常亮先生	A+B
非執行董事	
王雷先生	A+B
宋清寶先生	A+B
施波濤先生	A+B
獨立非執行董事	
李雪梅女士	A+B
孫延生先生	A+B
吳國賢先生	A+B

企業管治報告

附註：

- A. 由本公司法律顧問提供的培訓及與本公司業務有關的培訓。
- B. 閱讀有關個主題的資料，包括企業管治事宜、董事職責、上市規則及其他相關法律。

委任及重選董事

全體董事已與本公司訂立服務協議，經公司股東大會審議通過之日起算至本屆董事會任期屆滿為止（另有約定或法律法規另有規定者除外）。每屆董事會任期三年，董事任期屆滿後連選可以連任。根據服務協議，可由本公司、董事發出不少於三十日的書面通知予以終止。各獨立非執行董事有權收取固定董事袍金，而非執行董事則不收取任何酬金。

董事的委任須遵守組織章程細則有關規定。

委任、重選及罷免董事的程序及流程載於組織章程細則。提名委員會負責檢討董事會組成，並就委任或重選董事及董事繼任計劃向董事會提出推薦建議。

董事會會議及股東大會

董事會應定期舉行會議以討論本集團的整體策略以及經營及財務表現。董事會每年度至少召開四次會議，由董事長召集和主持。董事可親身或透過電子通訊方式參加會議。董事會定期會議須提前至少14天向全體董事發出通知。對於其他董事會及董事委員會會議，將發出合理通知。

於報告日期，進行了十六次董事會會議。於報告期舉行了四次股東大會。

董事出席董事會會議記錄摘要：

董事姓名	出席率
執行董事	
楊建宇博士	16/16
付驍女士	16/16
常亮先生	16/16
非執行董事	
王雷先生	16/16
宋清寶先生	10/16
施波濤先生	16/16
獨立非執行董事	
李雪梅女士	16/16
孫延生先生	16/16
吳國賢先生	16/16

企業管治報告

董事委員會

本公司已成立三個董事委員會，即審核委員會、薪酬與考核委員會及提名委員會。各董事委員會成立之時均已訂明書面職權範圍，以明確其權力及職責。董事委員會的職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。

審核委員會

審核委員會包括三名成員，為三名獨立非執行董事，即吳國賢先生、李雪梅女士、孫延生先生。吳國賢先生（即具備適當專業資格的獨立非執行董事）為審核委員會主席。

審核委員會主要負責檢查本公司的會計政策、財務狀況和財務報告程序，內、外部審計的溝通協調，檢查內部控制制度並監督其實施，檢查監督本公司內部審計工作、內部審計制度及其實施，指導內部審計部門的工作，對外部審計機構的聘任事宜發表意見，指導和監督外部審計機構的工作，負責本公司的年度審計工作，就財務信息的真實性、完整性和準確性作出判斷，對公司正在運作的重大投資項目等進行風險評估，並就公司的內控、風險和合規方面的問題向董事會提出意見和改進建議。

審核委員會亦負責履行企業管治守則的條文A.2.1規定的職能。

截至2025年12月31日，審核委員會共召開兩次會議，具體如下：

2025年3月27日，審議了六項議案。全體委員均親自出席本次會議以討論及審議以下內容：(1)審閱公司及其附屬公司本集團截至2024年12月31日止年度之經審計綜合全年業績，及考慮本集團截至2024年12月31日止年度之經審核綜合財務報表的完整性，並審閱財務報表內所載有關財務申報的重大意見；(2)審閱本集團截至2024年12月31日止年度之經審核綜合財務報表、年度報告及年度業績公告；(3)評核及監察外聘核數師是否獨立客觀及審計程序是否有效，(4)考慮續聘香港立信德豪會計師事務所有限公司為本公司來年核數師及釐定其酬金；(5)審閱及考慮內審部門就本公司財務監控，風險管理及內部監控系統提交的報告；(6)審閱本公司不競爭承諾契據。全部委員出席本次會議。

2025年8月28日，審議了三項議案。全體委員均親自出席本次會議以討論及審議以下內容：(1)審閱核數師就本公司及其附屬公司（「本集團」）截至2025年6月30日止六個月的未經審核綜合財務報表出具的核數師審閱報告；(2)審閱外部核數師就截至2024年6月30日止六個月之未經審核綜合財務報表、中期報告及中期業績公告出具的審閱報告；及(3)聽取核數師關於2025年中期財務分析報告。全部委員出席本次會議。

企業管治報告

審核委員會已審閱核數師2025年的薪酬，並建議董事會續聘香港立信德豪會計師事務所為本公司2026年的外聘核數師，惟須待股東於股東週年大會上批准後方可作實。

薪酬與考核委員會

薪酬與考核委員會現由三名成員組成，其中包括一名執行董事（即楊建宇博士）以及兩名獨立非執行董事（即李雪梅女士和孫延生先生）。薪酬與考核委員會由李雪梅女士擔任主席。

薪酬與考核委員會主要負責研究董事、高級管理人員的考核評價標準，進行考核並提出建議；研究、擬定董事和高級管理人員的薪酬方案，向董事會提出建議，並監督方案的實施。

截至2025年12月31日止年度，薪酬與考核委員會已召開三次會議，具體如下：

2025年1月3日，審議了一項議案。全體委員均親自出席本次會議以討論及審議關於本公司H股激勵計劃要素與實施方案草案。

2025年3月19日，審議了一項議案。全體委員均親自出席本次會議以討論及審議關於本公司調整H股激勵計劃第7.12條及相關條款。

2025年3月27日，審議了四項議案。全體委員均親自出席本次會議以討論及審議以下內容：(1)審閱本公司全體董事及高級管理人員薪酬，薪酬政策等，並評估是否需要向董事會建議任何變更；(2)檢討本委員會的表現、組成及職權範圍，並評估是否需要向董事會建議作出任何變更；(3)參照董事會訂立的企業目標及目的，討論對高級管理人員的薪酬的調整建議；(4)就獨立非執行董事之薪酬向董事會提出建議。

截至2025年12月31日止年度，高級管理層成員的薪酬按範圍劃分如下：

薪酬範圍（人民幣元）	人數
超過20,000,000	0
10,000,001-20,000,000	0
1,000,001-10,000,000	4
0-1,000,000	1

企業管治報告

截至2025年12月31日止年度本公司各董事及五名最高薪酬僱員的薪酬詳情載於綜合財務報表附註14。

提名委員會

提名委員會現由三名成員組成，其中包括一名執行董事（即楊建宇博士）以及兩名獨立非執行董事（即李雪梅女士和孫延生先生）。提名委員會由孫延生先生擔任主席。

提名委員會主要負責擬定本公司董事、高級管理人員的選任程序和標準，對擬任人選的任職資格和條件進行初步審核，並向董事會提出建議。其亦檢討董事會的架構、人數、組成及多元化，並評估獨立非執行董事的獨立性。

截至2025年12月31日止年度，提名委員會共召開兩次會議審議，具體如下：

2025年3月27日，審議了五項議案。全體委員均親自出席本次會議以討論及審議以下內容：(1)評核獨立非執行董事之獨立性，並向董事會報告獨立非執行董事之獨立性；(2)檢討董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗方面），並進行評估；(3)檢討本公司董事履行其職責需投放時間是否足夠；(4)根據公司章程，考慮董事於本公司週年大會上輪值退任的事宜，並向董事會建議輪值退任的董事人選(5)檢討本委員會的表現、組成及職權範圍，並評估是否需要向董事會建議作出任何變更。

2025年4月12日，審議了一項議案。全體委員均親自出席本次會議以討論及審議提名第四屆董事會成員候選人，並提交董事會審議。

企業管治報告

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則條文所載的職能。

董事會認為企業管治應由董事整體承擔，且彼等之企業管治職責包括：

- (a) 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；
- (b) 檢討及監察董事及高層管理人員的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- (d) 制定、檢討及監察僱員及董事適用的操守守則及合規手冊（如有）；及
- (e) 檢討本公司遵守企業管治守則的情況及在企業管治報告內之披露。

於報告期間，董事會履行及執行其企業管治職能。董事會亦審閱了本公司的企業管治政策及常規，包括董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展。此外，董事會還評估了本公司在遵守法律和監管規定方面的政策和慣例、對標準守則和適用於僱員及董事的合規手冊的遵守情況，以及本公司遵守企業管治守則和企業管治報告披露內容的情況。

董事就財務報表的責任

董事知悉彼等須負責審核本公司於報告期間的綜合財務報表。

董事並未注意到可能對本集團持續經營的能力產生重大疑問的事項或情況的任何重大不確定性。

監事會

本公司已成立監事會，負責監察（其中包括）本公司董事、高級管理人員的表現及本公司的財務運作。

根據《中華人民共和國公司法》《上市公司章程指引》等法律法規、規範性文件的最新規定，結合公司實際情況，本公司董事會同意取消監事會議事規則。監事會的職權由董事會審核委員會行使，監事會議事規則相應廢止。

截至2025年12月31日，本公司已取消監事會。

企業管治報告

董事會多元化政策

董事會已採納董事會多元化政策，以提升董事會的有效性並維持高水平的企業管治。董事會多元化政策載列甄選董事會候選人的條件，包括(但不限於)性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期，最終決定將根據選定候選人可為董事會帶來的價值及貢獻而作出。

董事擁有均衡多元的知識及技能，包括整體管理及戰略發展、投資及融資、會計及財務管理等。彼等於多個專業取得學位，包括商業管理、國際新聞、市場營銷、會計、商業經濟及統計。我們擁有三位來自不同行業背景的獨立非執行董事，佔董事會成員超過三分之一。董事會包含擁有不同背景及經驗年齡的男性及女性董事，證明董事會多元化政策的推行十分成功。本公司目前有兩名女性。本公司將致力於董事會維持至少一名女性代表，並於物色到合適人選時把握機會逐步提高女性成員比例。目前，提名委員會認為董事會足夠多元。提名委員會將每年檢討董事會多元化政策以確保其成效。

於報告期間，董事會包括兩名女性董事及七名男性董事。董事會認為，董事會之性別差異令人滿意，並將繼續維持多元化之董事會。於2025年12月31日，員工女性與男性的比例(不包括董事)為2:1。有關性別分佈的詳情，請參閱本公司截至2025年12月31日止年度的環境、社會及管治報告。

聯席公司秘書

本公司聯席公司秘書為潘立臣先生及何詠雅女士。

潘立臣先生任職於本公司董事會辦公室。何詠雅女士現擔任香港中央證券登記有限公司的實體解決方案董事總經理及多家聯交所上市公司的聯席公司秘書。

本公司的主要企業聯繫人為潘立臣先生及何詠雅女士。潘立臣先生及何詠雅女士的履歷詳情載於本報告「董事及高級管理層」一節。

截至2025年12月31日止年度，根據上市規則第3.29條的規定，潘立臣先生已承諾接受不少於15小時的相關專業培訓。根據上市規則第3.29條，何詠雅女士已承諾提供不少於15小時的相關專業培訓。何詠雅女士在本公司的主要聯絡人是潘立臣先生。

企業管治報告

核數師薪酬

截至2025年12月31日止年度，就審核及非審核服務已付或應付本公司外聘核數師香港立信德豪會計師事務所的薪酬分析載列如下：

服務類別	已付／應付費用 人民幣千元
審核服務	
年度審核	2,000
非審核服務	
中期審閱	1,000

反腐敗制度及舉報政策

本集團已建立並實施一系列反舞弊制度，以營造廉潔合規文化，不斷強化董事和員工的廉潔自律意識。此外，我們設有多種舉報渠道，以供舉報及監督。風險管理與內控審計部會及時跟進及調查涉嫌舞弊或貪污的個案，協助本集團宣揚廉潔自律、反舞弊及反貪污文化。為確保各項舉報得到足夠的關注，本公司設立了通報機制以處理及討論關於財務報告、風險管理、內部控制或其他事項的內部舉報。重大內部控制缺陷或舉報問題將提交至審核委員會以便進行公平及獨立的調查並採取跟進行動。

風險管理及內部控制

董事會已根據企業管治守則第二部分項下的要求建立風險管理及內部控制措施。該措施旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，促進有效及高效運營，合理確保財務報告可靠性及遵守適用法律及法規以及保障本集團資產。董事會只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

運營風險管理

我們的業務運營面臨各種風險，如日常運營管理、財務報告及記錄、遵守適用法律及法規及中國監管環境變動。請參閱招股章程「風險因素」以了解有關我們面臨的各種風險的披露詳情。

由於風險管理對我們的增長及成功至關重要，我們已實施我們認為適合我們業務運營的詳細政策和程序。為監督我們的風險管理政策的持續實施，我們已經並將在我們業務運營的各個方面採取強有力的措施，例如財務報告、人力資源、知識產權及信息系統。我們致力建立及維持有效的風險管理方法，嚴格遵守法律及合規規定，以促進業務增長。

企業管治報告

監管合規風險管理

我們須遵守不斷變化的監管規定，包括就我們於多個地區的業務營運取得及重續若干牌照、許可證的規定。為有效管理我們對適用於我們業務的法律及法規的持續遵守，我們已實施若干內部控制措施。

我們的法律團隊負責定期關注我們經營所在司法管轄區的相關政府機關頒佈的法律、法規及政策的變動，以確保我們取得經營業務所需的牌照且我們對適用規定有最新了解。彼等亦定期檢討我們的牌照及許可證的狀況，並將即將到期的牌照及許可證續期。

我們向高級管理層提供有關上市規則、披露管理、企業管治、法律、法規及政策變動方面的培訓。我們亦向僱員提供有關不斷變化的監管要求的培訓。

財務報告風險管理

我們已實施一系列與財務報告風險管理相關的會計政策，例如財務報告管理政策、財務報表編製政策、資金管理政策以及財務章管理政策。我們已設計並維持一致的會計政策實施程序，我們的財務部門根據該程序審查我們的管理賬目。

知識產權風險管理

我們致力於建立及維護知識產權風險管理及內部控制程序，以保護我們的知識產權並防止因侵犯第三方知識產權而導致的責任。我們的法律團隊負責審批合同及保護我們的合法權利，包括知識產權。我們的法律團隊亦牽頭確保及時就商標、版權及專利註冊向主管部門作出所有必要申請或備案，且我們的知識產權受相關法律及法規保護。

人力資源風險管理

我們為僱員安排培訓課程，以增加彼等對我們內部政策的了解。我們已制定僱員手冊，並已派發予全體僱員。該等文件載有有關反貪污、職業道德、保密、表現評估及工作場所安全等事宜的內部規則及指引。

內幕消息

我們已制定適當的內部控制程序及指引，避免內幕消息因處理不慎而可能構成內幕交易或違反任何其他法定責任。在任何時候，僅限相關人員（即本公司董事、高級管理層及相關僱員）並按情況需要方能獲取內幕消息，直至內幕消息根據適用法例及法規予以披露或發佈。掌握潛在內幕消息及／或內幕消息的本公司董事、高級管理層及相關僱員需採取合理措施，確保制定足夠保障措施以保證對內幕消息的嚴格保密，並確保接收者明白自身有責任就消息保密。

企業管治報告

風險管理及內部控制成效

董事會負責制定風險管理及內部控制措施，並檢討其成效，亦負責每年檢討本集團內部控制及風險管理措施的成效，以確保現行內部控制及風險管理措施屬充足。該措施旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險、促進有效及高效運營、確保財務申報可靠及遵守適用法律及法規，以及保障本集團的資產及股東的權益。

審核委員會協助董事會領導管理層以及監督彼等設計、執行及監控風險管理及內部控制措施。

本集團亦設有風險管理與內控審計部，對本公司風險管理及內部控制措施的成效進行客觀評估。

董事會已檢討本集團於報告期間的風險管理、內部控制措施及內部審計職能成效，並將繼續監察及按年檢討營運效率。有關檢討涵蓋所有重大控制，包括財務、營運及合規控制以及風險管理職能。自上市日期起至本年報日期止期間，由於本公司於聯交所新上市，故未能及時披露其若干交易及行為，包括視作出售資產及利用上市所得款項購買保本及低風險金融產品。該等違規事件屬無心之失。本公司已實時採取補救措施，包括（其中包括）傳閱有關監督上市所得款項用途的指引、加強與內部部門及專業人士的溝通以適時識別及通知須予披露的事宜，以及每季舉行定期會議以監察內部控制程序是否充分。詳情請參閱本公司日期為2024年5月14日及2024年10月28日的公告。經考慮上文所述及考慮到本公司已對相關披露缺陷作出補救，董事會認為，基於本集團截至本年報日期執行的風險管理及內部控制工作結果，風險控制方面並無存在任何缺失，且現有的風險管理及內部控制措施為有效及足夠，涵蓋本集團的現有業務，並將隨本集團的業務發展繼續進行優化。

此外，本集團建立了醫院管理與監督委員會，負責管理和監督本集團下屬醫院的醫療業務，並持續完善和落實醫療質量提升的各項規章制度。

企業管治報告

股息政策

是否派付股息的決定將由董事酌情決定，並將主要取決於財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來營運及盈利、資本需求及開支計劃、派付股息的任何限制及董事可能認為相關的其他因素。我們將根據財務狀況及現行經濟環境評估我們的股息政策。宣派、派付股息及股息金額將受公司章程、相關中國法律及本集團已訂立或日後可能訂立的任何貸款或其他協議所規限。根據中國公司法，於彌補過往年度的累計虧損（如有）後，中國註冊成立的公司須每年提取稅後溢利最少10%，以供款至若干法定儲備基金，直至該等基金的總供款達其註冊資本的50%為止。

本公司彌補累計虧損及撥入法定公積金後，可以從稅後利潤支付股息。我們於報告期間並無宣派任何股息。

股東權利

為保障股東的利益及權利，本公司會於股東大會上就各項議題提呈獨立決議案。

於股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則以投票方式進行表決，投票結果將於各股東大會舉行後及時於本公司及聯交所網站刊登。

根據公司章程第五十二條，在一股一票的基準下，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和本章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東向審核委員會提議召開臨時股東會，應當以書面形式向審核委員會提出請求。審核委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。審核委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審核委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東可以自行召集和主持。

企業管治報告

根據公司章程第五十七條，公司召開股東會，董事會、審核委員會以及單獨或者合併持有公司1%以上股份的股東，有權向公司提出提案。單獨或者合計持有公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議。但臨時提案違反法律、行政法規或者本章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。就股東會補充通知的刊發，如公司股票上市地證券監管規則有特別規定的，在不違反《公司法》、《證券法》、《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及《上市公司章程指引》的前提下，從其規定。如根據公司股票上市地證券監管規則的規定股東會須因刊發股東會補充通知而延期的，股東會的召開應當按公司股票上市地證券監管規則的規定延期。除前款規定的情形外，召集人在發出股東會通知後，不得修改股東會通知中已列明的提案或增加新的提案。股東會通知中未列明或不符合本章程五十三條規定的提案，股東會不得進行表決並作出決議。

與股東的溝通及投資者關係

本公司認為與股東的有效溝通對加強投資者關係及增進投資者對本公司業務、表現及策略的了解至關重要。本公司亦認識到及時和非選擇性披露信息的重要性，其將使股東及投資者得以作出知情的投資決策。

根據本公司的股東溝通政策，本公司主要透過年報、中報、年度股東大會及可能召開的其他股東大會，以及本公司網站及聯交所網站上的其他刊物及公司通訊向其股東提供本公司信息。股東可根據下文「向董事會作出查詢」一段所載步驟，就本公司作出任何查詢。

本公司已檢討股東通訊政策於報告期間的實施情況及成效。董事會認為本公司股東通訊政策有利於股東進行充分溝通並認為該政策行之有效並屬充足。

企業管治報告

向董事會作出查詢

關於向董事會作出任何查詢，股東可將書面查詢發送至本公司。

本公司通常不會處理口頭或匿名的查詢。股東亦可於本公司股東大會上向董事會提出查詢。此外，股東如有任何有關其股權及股息獲取資格的查詢，亦可聯絡本公司H股股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司（「中央證券登記」）。中央證券登記的聯絡詳情載列如下：

地址： 香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716舖
網站： www.computershare.com www.computershare.com/hk/contact（一般查詢）
電話： +852-28628555
傳真： +852-28650990

公司聯絡資料

股東亦可將上述查詢或請求發送至以下地址：

中國北京市朝陽區光華路7號漢威大廈東區26層A1（董事會辦公室收），電郵：ir2453@ccm.cn

註： 股東資料可能根據法律規定而予以披露。

章程文件變動

於2025年12月5日舉行的臨時股東大會上，通過了有關修訂本公司《公司章程》的特別決議案。《公司章程》的主要修訂摘要載於本公司日期為2025年11月17日的通函。

本公司的《公司章程》可於本公司網站(www.concordmedical.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)查閱。除本年年報所披露者外，本公司截至2025年12月31日止年度的章程文件並無其他變動。

獨立核數師報告



Tel : +852 2218 8288
Fax: +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

25th Floor Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

電話：+852 2218 8288
傳真：+852 2815 2239
www.bdo.com.hk

香港干諾道中111號
永安中心25樓

致美中嘉和醫學技術發展集團股份有限公司全體股東
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

意見

本核數師行已審核第83至174頁所載之美中嘉和醫學技術發展集團股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之綜合財務報表，包括於2025年12月31日之綜合財務狀況表及截至本年度之綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表、及綜合財務報表附註(包含重大會計政策資料)。

吾等認為，綜合財務報表已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(「香港財務報告準則」)真實而中肯地反映了貴集團於2025年12月31日之綜合財務狀況及其於截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見基礎

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。吾等在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」一節中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的適用於公眾利益實體財務報表審計的《職業會計師道德守則》(「守則」)，吾等獨立於貴集團。我們亦已履行守則中的其他職業道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審計憑證能充分及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據吾等之專業判斷，認為對本期綜合財務報表之審計最為重要的事項。這些事項是在吾等審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。吾等不會對這些事項提供單獨的意見。

獨立核數師報告 (續)

關鍵審計事項 (續)

商譽減值評估

請參閱綜合財務報表附註4、附註5及附註18。

於2025年12月31日，因過往年度收購附屬公司而產生的貴集團商譽約為人民幣509,163,000元。於減值評估前，商譽佔本集團總資產的約9%，數量上對本集團而言屬重大。

管理層須至少每年進行商譽減值測試，方法為將賬面值與可收回金額進行比較（即其公允價值減出售成本與使用價值兩者之較高者），商譽已分配到現金產生單位（「現金產生單位」），詳情載於綜合財務報表附註18。

於釐定可收回金額時，貴集團的管理層評估現金產生單位的使用價值，方法為將現金產生單位預期產生的估計未來現金流量貼現至現值。編製貼現現金流量預測涉及行使重要的管理層判斷，尤其是在預測收入增長及經營利潤，及釐定適當的貼現率時。基於減值評估結果，管理層認為於2025年12月31日毋須商譽減值。

吾等將商譽減值評估識別為一項關鍵審核事項，原因是在採納關鍵假設及輸入數據時涉及重要的管理層判斷。

吾等之回應

吾等有關管理層評估商譽減值之程序包括：

- 獲取管理層及外部估值專家編製的有關現金產生單位的貼現現金流量分析；
- 評估管理層估值專家之技能及客觀性；
- 與管理層估值專家討論，以了解及評估彼等之估值方法之適當性；
- 聘請外部評估專家協助我們並參考現行會計準則的規定評估管理層減值評估之方法、所使用的貼現率之適當性、所採納的關鍵假設以及所包含的計算；
- 評估管理層及其外部估值專家編製的貼現現金流量分析的歷史準確性，方法為將貴集團之實際業績與歷史準確性進行比較；及
- 對貼現現金流量預測所採納的關鍵假設進行敏感度分析，並評估關鍵假設變動之影響。

獨立核數師報告（續）

關鍵審計事項（續）

分配至現金產生單位的非金融資產減值評估

請參閱綜合財務報表附註4及附註5。

截至2025年12月31日止年度，貴集團年內錄得虧損人民幣305,796,000元，管理層認為有跡象顯示貴集團分配至現金產生單位的非金融資產之可收回金額出現減值。據此，管理層須評估分配至現金產生單位的非金融資產之可收回金額。

於釐定可收回金額時，貴集團的管理層評估現金產生單位的使用價值，方法為將現金產生單位預期產生的估計未來現金流量貼現至現值。編製貼現現金流量預測涉及行使重要的管理層判斷，尤其是在預測收入增長及經營業績，及釐定適當的貼現率時。基於減值評估結果，管理層認為於2025年12月31日，貴集團的非金融資產毋須減值。

吾等將分配至現金產生單位的非金融資產的減值評估識別為一項關鍵審核事項，原因是在採納關鍵假設及輸入數據時涉及重要的管理層判斷。

吾等之回應

吾等有關管理層評估現金產生單位之程序包括：

- 透過與管理層及其外部估值專家討論以了解及評估管理層的減值評估；
- 獲取管理層及外部估值專家編製的有關現金產生單位的貼現現金流量分析；
- 評估管理層估值專家之技能及客觀性；
- 與管理層估值專家討論，以了解及評估彼等之估值方法之適當性；
- 聘請外部評估專家協助我們並參考現行會計準則的規定評估管理層減值評估之方法、所使用的貼現率之適當性、所採納的關鍵假設以及所包含的計算；
- 評估管理層及其外部估值專家編製的貼現現金流量分析的歷史準確性，方法為將貴集團之實際業績與歷史準確性進行比較；及
- 對貼現現金流量預測所採納的關鍵假設進行敏感度分析，並評估關鍵假設變動之影響。

獨立核數師報告 (續)

關鍵審計事項 (續)

貿易應收款項及按金及其他應收款項的預期信貸虧損 (「預期信貸虧損」)

請參閱綜合財務報表附註4、附註5、附註21、附註22及附註38。

於2025年12月31日，分別作出虧損撥備約人民幣46,401,000元及人民幣23,038,000元後，貴集團貿易應收款項淨額約為人民幣45,807,000元，按金及其他應收款項淨額約為人民幣82,130,000元。

貴集團根據共同信貸風險特徵對各類應收款項的預期虧損率計量虧損撥備。預期虧損率考慮信貸記錄，包括違約或延遲付款、結算記錄及賬齡分析、以及前瞻性分析。有關評估涉及重要的管理層判斷及估計。

吾等將貿易應收款項及按金以及其他應收款項的預期信貸虧損識別為一項關鍵審核事項，原因是在評估預期信貸虧損時涉及重要的管理層判斷及估計。

吾等之回應

吾等有關管理層評估貿易應收款項及按金以及其他應收款項及應收關聯方款項的預期信貸虧損之程序包括：

- 了解及評估貴集團之信貸政策；
- 評估管理層估值專家之技能及客觀性；
- 參考現行會計準則的規定評估貴集團估計信貸虧損撥備之政策；
- 以抽樣方式評估貿易應收款項及按金以及其他應收款項是否歸入適當的賬齡檔，方法為將以上個別項目於相關檔案進行比較；
- 委聘外部估值專家協助吾等評估管理層使用之方法及假設以計算預期信貸虧損；及
- 評估歷史虧損率是否適當根據當前經濟狀況及前瞻性資料進行調整。

獨立核數師報告（續）

年報內之其他資料

董事須對其他資料負責。其他資料包括載於貴公司年度報告中的資料，但不包括綜合財務報表及吾等就此的核數師報告。

吾等對於綜合財務報表的意見不包括其他資料，吾等亦不對此發表任何形式的鑒證結論。

就吾等對綜合財務報表的審核而言，吾等的責任乃閱讀其他資料，並由此考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中所知悉的情況存在重大不一致或看似存在重大錯誤陳述。基於吾等已執行的工作，倘吾等認為其他資料存在重大錯誤陳述，吾等須報告該事實。吾等就此並無任何事項須報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定，編製真實而公平的綜合財務報表，並負責落實董事認為必需之內部監控，以確保於編製歷史財務資料時不存在重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤）。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及以持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

董事亦須承擔監督貴集團財務報告過程的責任。審核委員會就此協助董事履行其職責。

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

吾等的目標乃就綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包函吾等意見的核數師報告。本報告僅向閣下（作為整體）按照吾等的委聘條款報告，除此以外，本報告不可用作其他用途。吾等概不會就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

合理保證為高水平的保證，惟並非保證按照香港審核準則進行的審核總能發現重大錯誤陳述。錯誤陳述可能由欺詐或錯誤引起，而倘個別或總體合理預期可能影響使用者按此等綜合財務報表為基準作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告（續）

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任（續）

作為根據香港審核準則進行審核的其中一環，吾等於審核過程中運用專業判斷，保持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審核憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致出現重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致出現重大錯誤陳述的風險。
- 瞭解與審核相關的內部監控，以設計於各類情況下屬適當之審核程序，惟並非為就貴集團內部監控之成效提出意見。
- 評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計及相關披露是否合理。
- 對董事採用持續經營會計基準的適當性作出結論，並根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則須修訂吾等的意見。吾等的結論乃基於直至核數師報告日止所取得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致貴集團不能持續經營業務。
- 評估綜合財務報表的整體列報、結構及內容（包括披露）以及綜合財務報表是否公平反映相關交易及事件。
- 計劃及執行集團審核，就貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足適當的審核憑證，作為對綜合財務報表發表意見的基礎。吾等負責指導、監督及審閱就集團審核而執行的審核工作。吾等僅為吾等的審核意見承擔責任。

吾等與審核委員會溝通包括審核的計劃範圍及時間以及重大審核發現等，其中包括吾等在審核中識別出內部監控的任何重大缺陷。

吾等亦向審核委員會提交聲明，表明吾等已符合有關獨立性的相關道德要求，並與彼等溝通可能合理被認為會影響吾等獨立性的所有關係及其他事項以及在適用的情況下為消滅威脅所採納之行動或採取的保障措施。

獨立核數師報告（續）

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任（續）

從與董事溝通的事項中，吾等確定該等對本期間綜合財務報表的審核最為重要的事項，因而構成關鍵審核事項。吾等在核數師報告書中闡釋該等事項，除非法律或規例不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，合理預期倘於吾等之報告中註明某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，則吾等決定不應在報告中傳達該事項。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

陳子鴻

執業證書編號P06693

香港，2026年3月27日

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	7	459,922	388,305
收入成本		(427,972)	(455,553)
毛利／(損)		31,950	(67,248)
其他收入及其他收益	8	16,754	62,682
貿易應收款項減值虧損撥備	21	(21,896)	(13,418)
其他應收款項減值虧損撥備	22	(14,184)	(9,734)
應收關聯方款項減值虧損撥回／(撥備)	25	19,451	(16,057)
銷售及分銷開支		(52,744)	(48,875)
行政開支		(133,835)	(210,482)
研發開支		(28,172)	(31,184)
上市開支		-	(40,959)
應佔聯營公司業績	15	(896)	(953)
應佔合營企業業績	16	(2,919)	(354)
融資成本	9	(123,530)	(109,267)
除所得稅抵免前虧損	10	(310,021)	(485,849)
所得稅抵免	11	4,225	1,031
年內虧損及全面收益總額		(305,796)	(484,818)
歸屬於：			
本公司擁有人		(256,603)	(443,223)
非控股權益		(49,193)	(41,595)
		(305,796)	(484,818)
每股虧損(以人民幣表示)			
每股基本及攤薄虧損	13	(0.34)	(0.62)

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產及負債			
非流動資產			
於聯營公司的權益	15	87,648	88,722
於合營企業的權益	16	98,727	101,646
物業、廠房及設備	17	3,471,586	3,492,817
使用權資產	28	419,038	437,532
無形資產	18	796,431	826,372
按金、預付款項及其他應收款項	22	28,636	22,275
應收關聯方款項	25	200,211	207,852
遞延稅項資產	19	15,462	15,726
		5,117,739	5,192,942
流動資產			
存貨	20	16,846	33,441
貿易應收款項	21	45,807	51,480
按金、預付款項及其他應收款項	22	284,979	138,993
應收關聯方款項	25	3,165	106,376
受限制現金	23(b)	24,395	46,211
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」) 的金融資產	24	—	132,575
現金及現金等價物	23(a)	294,476	204,544
		669,668	713,620
流動負債			
貿易應付款項	26	(82,699)	(112,146)
應計費用及其他應付款項	27	(419,268)	(558,916)
應付所得稅		(2,298)	(2,295)
合約負債	7	(95,923)	(46,426)
應付關聯方款項	25	(13,855)	(13,464)
租賃負債	28	(9,582)	(10,388)
銀行及其他借款	30	(600,317)	(372,629)
可換股債券	29	(21,762)	(19,600)
		(1,245,704)	(1,135,864)
流動負債淨額		(576,036)	(422,244)
資產總值減流動負債		4,541,703	4,770,698

綜合財務狀況表 (續)

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債	28	(93,686)	(101,712)
銀行及其他借款	30	(2,364,113)	(2,705,590)
遞延稅項負債	19	(58,097)	(62,586)
		(2,515,896)	(2,869,888)
資產淨值		2,025,807	1,900,810
權益			
資本及儲備			
股本	31	783,662	716,338
儲備		1,046,588	931,559
本公司擁有人應佔權益		1,830,250	1,647,897
非控股權益		195,557	252,913
權益總額		2,025,807	1,900,810

經董事會於2026年3月27日批准及授權刊發

楊建宇

付驍

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔							非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註31)	資本儲備* 人民幣千元 (附註a)	中國法定儲備* 人民幣千元 (附註b)	合併儲備* 人民幣千元 (附註c)	累計虧損* 人民幣千元	總計 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於2024年1月1日	676,918	4,190,890	39,867	34,736	(3,343,322)	1,599,089	270,096	1,869,185	
年內虧損及全面收益總額	-	-	-	-	(443,223)	(443,223)	(41,595)	(484,818)	
非控股權益注資	-	6,867	-	-	-	6,867	19,019	25,886	
不涉及控制權變動之 非控股權益變動	-	(3,315)	-	-	-	(3,315)	3,315	-	
涉及控制權變動之部分 出售一間附屬 公司(附註35(b))	-	463	-	-	-	463	1,360	1,823	
視作出售非控股權益	-	(718)	-	-	-	(718)	718	-	
於上市後發行股份	39,420	478,466	-	-	-	517,886	-	517,886	
於上市後發行新股份應佔 開支	-	(29,152)	-	-	-	(29,152)	-	(29,152)	
於2024年12月31日及 2025年1月1日	716,338	4,643,501	39,867	34,736	(3,786,545)	1,647,897	252,913	1,900,810	
年內虧損及全面收益總額	-	-	-	-	(256,603)	(256,603)	(49,193)	(305,796)	
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	60,998	60,998	
不涉及控制權變動之 非控股權益變動	-	115,161	-	-	-	115,161	(69,161)	46,000	
配售股份	67,324	256,471	-	-	-	323,795	-	323,795	
於2025年12月31日	783,662	5,015,133	39,867	34,736	(4,043,148)	1,830,250	195,557	2,025,807	

* 於報告日期，該等金額總數指綜合財務狀況表內的「儲備」。

附註：

- 資本儲備指股東應佔本集團現時旗下附屬公司的繳足資本及所得款項超出本公司已發行股份面值的差額，減去發行股份的相關開支。
- 法定儲備指於中華人民共和國(「中國」)成立的附屬公司根據相關中國法律將年內純利(基於中國附屬公司的法定財務報表)轉撥的款項，直至該等法定儲備達致該等附屬公司註冊資本的50%為止。該等法定儲備不可扣減，惟用以抵銷累計虧損或增資則除外。
- 本集團之合併儲備因收購在共同控制下附屬公司產生及指收購所支付之對價與本集團及所收購之附屬公司於受共同控制當日之附屬公司之資產淨值賬面值間之差額。

綜合現金流量表

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
經營活動所得現金流量			
除所得稅抵免前虧損		(310,021)	(485,849)
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備折舊	10	105,518	88,551
使用權資產折舊	10	19,767	23,099
無形資產攤銷	10	27,812	28,189
無形資產減值	18	2,669	–
出售無形資產的虧損	8	–	1,000
貿易應收款項減值虧損撥備	21	21,896	13,418
其他應收款項減值虧損撥備	22	14,184	9,734
應收關聯方款項減值虧損(撥回)/撥備	25	(19,451)	16,057
存貨(撇減撥回)/撇減	8	(51)	16
撇銷物業、廠房及設備	8	2	540
撇銷無形資產	18	99	–
出售一間附屬公司之收益	8	–	(37,389)
部分出售一間附屬公司之收益	8	–	(3,684)
出售一間聯營公司之虧損	8	–	124
註銷一間聯營公司之虧損	8	178	–
終止租賃收益	8	(658)	(71)
租賃修訂收益	8	(585)	(11,673)
可換股債券之公允價值變動－嵌入衍生工具	8	1,199	(599)
按公允價值計入損益的金融資產	8	–	(7,684)
出售按公允價值計入損益的金融資產之收益	8	(323)	–
豁免貿易應付款項	8	(21,000)	–
利息收入	8	(676)	(733)
應佔聯營公司業績	15	896	953
應佔合營企業業績	16	2,919	354
融資成本	9	123,530	109,267
營運資金變動前之經營虧損		(32,096)	(256,380)
存貨減少		16,646	6,482
貿易應收款項(增加)/減少		(16,223)	10,916
按金、預付款項及其他應收款項(增加)/減少		(114,111)	45,477
應收關聯方款項(增加)/減少		(1,338)	49
貿易應付款項減少		(8,447)	(7,552)
應計費用及其他應付款項(減少)/增加		(29,220)	46,533
合約負債增加/(減少)		49,497	(9,508)
應付關聯方款項增加/(減少)		391	(5,594)
受限制現金減少/(增加)		21,816	(16,213)
經營所用現金		(113,085)	(185,790)
已繳所得稅		3	(174)
經營活動所用現金淨額		(113,082)	(185,964)

綜合現金流量表（續）

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
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備		(146,095)	(314,156)
購買無形資產		(773)	(11,265)
出售物業、廠房及設備所得款項		71	–
出售無形資產所得款項		134	–
出售附屬公司所得款項淨額	35(a),(c)	–	9,868
部分出售一間附屬公司所得款項	35(b)	–	476
出售聯營公司所得款項		–	658
已收利息		676	733
向合營企業注資		–	(102,000)
關聯方還款／(向關聯方支付的墊款)		124,000	(121,277)
向前附屬公司支付的墊款		–	(6,233)
購買按公允價值計入損益的金融資產		–	(204,607)
出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項		132,898	79,716
投資所得活動所得／(所用) 現金淨額		110,911	(668,087)
融資活動所得現金流量			
銀行及其他借款所得款項	33	307,222	2,230,221
償還租賃負債	33	(8,862)	(13,142)
償還銀行及其他借款	33	(421,011)	(1,515,623)
向關連方還款	33	–	(26,909)
發行新股份所得款項	31	323,795	517,886
支付股份發行開支		(17,901)	(12,068)
已付利息	33	(152,138)	(162,347)
非控股股東注資		60,998	–
融資活動所得現金淨額		92,103	1,018,018
現金及現金等價物增加淨額		89,932	163,967
年初現金及現金等價物		204,544	40,577
年末現金及現金等價物		294,476	204,544

綜合財務報表附註

2025年12月31日止年度

1. 一般資料

本公司於2008年7月23日根據《中華人民共和國公司法》在中華人民共和國（「中國」）註冊成立為有限責任公司。本公司於2024年1月9日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的註冊辦事處地址為中國北京市海淀區中關村南大街48號7幢3層B311室（郵編：100013）。本公司的主要營業地點位於中國。

本公司及其附屬公司（「本集團」）主要從事放療及影像診斷設備租賃、放療及影像診斷設備貿易、向醫院提供管理及技術服務、銷售以及提供高端癌症治療服務。附屬公司之主要業務載於附註40。

董事認為本公司之直接控股公司為醫學之星（上海）企業管理有限公司（前稱為醫學之星（上海）融資租賃有限公司）（「上海醫學之星」），該公司為一間在中國註冊成立之公司。最終控股公司為Morgancreek Investment Holdings Limited，一間根據英屬處女群島法例註冊成立之有限公司。

2. 採納新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則

2.1 採納經修訂香港財務報告準則會計準則 — 自2025年1月1日起生效

於本年度，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈的經修訂準則，其於本集團2025年1月1日開始的年度期間的綜合財務報表生效：

香港會計準則第21號及香港財務報告準則第1號（修訂本）	缺乏可兌換性
香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號之說明性示例（修訂本）	財務報表中有關不確定性之披露

採納上述於本會計期間生效的經修訂香港財務報告準則，對本集團的綜合財務報表並無重大影響。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

2. 採納新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則（續）

2.2 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

下列新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則可能與本集團綜合財務報表有關，並已頒佈但尚未生效，亦未被本公司提早採納：

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及揭露 ²
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露 ²
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具的分類及計量 ¹
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	依賴自然能源生產電力的合同 ¹
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露 ²
香港會計準則第21號（修訂本）	轉換為惡性通貨膨脹下的呈列貨幣 ²
香港詮釋第5號（修訂本）	香港詮釋第5號財務報表的呈列 — 借款人對含有按要求償還條款的定期貸款的分類 ²
香港財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號（修訂本） ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或注資 ³

¹ 於2026年1月1日或其後開始的年度期間生效，並允許提早應用。

² 於2027年1月1日或其後開始的年度期間生效，並允許提早應用。

³ 自某個待定日期起開始的年度期間起生效。

董事預計，所有相關公告將於公告生效日期後開始的首個期間內在本集團的會計政策中採用。上述已頒佈但尚未生效的經修訂香港財務報告準則於應用後不太可能對本集團的業績及財務狀況產生重大影響（除香港財務報告準則第18號）。

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列，引入新規定，有助於實現類似實體財務表現的可比性，並為使用者提供更多相關資料及透明度。儘管香港財務報告準則第18號並不影響財務報表項目的確認或計量，但預期其對呈列及披露的影響廣泛，尤其是與財務業績報表及在財務報表內提供管理層界定的業績衡量相關的影響。管理層目前正在評估應用新訂準則對本集團綜合財務報表的詳細影響。根據初步評估，主要財務報表所呈列的項目或會因應用「有用結構概要」的概念及有關匯總與分拆的經加強原則而有所變動。本集團預期目前在附註中披露的資料將不會出現重大變動，是由於披露重大資料的規定維持不變；然而，組合資料的方式或會因匯總／分拆原則而有所變動。此外，管理層界定的績效計量將需要作出重大新披露。香港財務報告準則第18號將於2027年1月1日或之後開始的年度期間強制應用。由於需要追溯應用，故將會根據香港財務報告準則第18號重列截至2026年12月31日止財政年度的比較資料。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

3. 編製基準

3.1 合規聲明

綜合財務報表乃根據符合香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋（以下統稱為「香港財務報告準則」）及香港公司條例的披露要求編製。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露事項。

3.2 計量基準及持續經營假設

綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟金融產品及可換股債券的嵌入式衍生工具部分按公允價值計量，除另有說明外，所有金額均湊整至最接近的千位數（人民幣千元）。

編製符合香港財務報告準則會計準則的綜合財務報表需要使用若干重大會計估計。其亦要求管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。編製財務報表時已作出重大判斷和估計的範疇及其影響已於附註5中披露。

截至2025年12月31日止年度，本集團虧損人民幣305,796,000元，截至該日流動負債淨額人民幣576,036,000元。然而，綜合財務報表乃按持續經營基準編製，原因為董事根據本集團涵蓋由報告期末直至2026年12月31日止期間的現金流量預測（「預測期」），經考慮以下方面後，認為本集團有足夠營運資金為其營運提供資金及於可見將來履行到期的財務責任，在準備現金流量預測時，以下因素將納入考慮：

- (i) 本集團於批准本綜合財務報表日期的未使用的信貸額度約人民幣945,000,000元；
- (ii) 本集團繼續行使其嚴格的成本控制措施，包括但不限於減少行政成本及遞延資本開支（非較優先的項目）以維持流動資金。本集團將繼續積極識別並實施額外措施以進一步提高成本效益。
- (iii) 本集團正積極尋求額外的信貸融資，並將透過發掘及拓展機會，並與潛在投資者建立穩固關係，以實現融資來源的多樣化。
- (iv) 廣州泰和腫瘤醫院的質子治療中心將全面投入營運，預期將貢獻穩定、經常性及不斷增長的收入來源。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

3. 編製基準（續）

3.2 計量基準及持續經營假設（續）

基於預測期的現金流量預測，且在並無任何不可預見的不利情況下，董事合理預期本集團將能夠於預測期內遵守所有財務及債務契諾。儘管本集團未來現金流量預測中的計劃結果存在內在不明朗因素，包括本集團能否透過廣州泰和腫瘤醫院質子治療中心的全面營運改善財務表現及維持其銀行融資，董事信納按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。

3.3 功能及呈列貨幣

本公司功能貨幣為人民幣（「人民幣」），與本公司呈列貨幣相同。

4. 會計政策概要

4.1 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司控制的實體及組成本集團的附屬公司的財務報表。當本公司符合以下條件時，即取得控制權：

- 對被投資方擁有權力；
- 因參與被投資方業務而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利；及
- 有能力行使其權力以影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其是否控制被投資方。

本集團於獲得附屬公司控制權時將附屬公司綜合入賬，並於失去附屬公司控制權時終止綜合入賬。

非控股權益與本集團的權益分開識別，初步按公允價值或收購方於收購日期的可識別資產淨值公平值按比例計量。計量方式乃按逐次收購基準作出。於收購事項後，損益及其他全面收益各組成部分歸屬於本公司擁有人及非控股權益。即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘；

本集團於附屬公司的權益變動如不會導致失去控制權，則以權益交易入賬。當本集團失去對附屬公司的控制權時，會終止確認附屬公司的資產（包括商譽）及負債，以及任何相關非控股權益及權益的其他組成部分。由此產生的任何收益或虧損在損益中確認。於失去控制權時，保留於前附屬公司之任何權益按公允價值計量，並視為根據香港財務報告準則第9號金融工具初步確認其後入賬之公允價值，或（如適用）初步確認於聯營公司或合營企業投資之成本。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

4. 會計政策概要（續）

4.2 附屬公司

在披露公司財務狀況表的綜合財務報表附註中，對附屬公司的投資按成本減去減值虧損（如有）列賬。

4.3 聯營公司及合營企業

聯營公司指本集團對其有重大影響力的實體，且並非附屬公司或合營安排。合營企業是一項本集團或本公司擁有共同控制權的安排，據此本集團或本公司對此項安排的資產淨值享有權利，而非對其資產享有權利及對其負債承擔義務。

於聯營公司或合營企業的權益使用權益法入賬，但劃歸為持有待售的權益除外。其以成本（包括交易成本）初始確認。其後，綜合財務報表包括本集團應佔該等被投資公司的損益及其他全面收益，直至重大影響力或共同控制權終止之日為止。

當本集團對聯營公司或合營企業承擔的虧損額超過其所佔權益時，本集團所佔權益便會減少至零，並且不再確認額外虧損；但如本集團須履行法定或推定義務，或代被投資公司作出付款則除外。

4.4 商譽

商譽指所轉讓對價的公允價值、被收購方的任何非控股權益金額及本集團先前持有的被收購方股權的公允價值總和，超出於收購日期計量的可識別資產及負債的公允價值的部分。商譽乃按成本減減值虧損計量。

4.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（在建工程（「在建工程」）除外）按成本減其後累計折舊及累計減值虧損（如有）列賬。在建工程是指包括但不限於醫院或在建醫療設備在內的樓宇，按成本減減值虧損（如有）列賬。成本包括直接建築成本以及在建築和安裝期間資本化的借貸成本。

物業、廠房及設備（在建工程除外）按其估計可使用年期採用直線法折舊以撇銷其成本（經扣除估計剩餘價值）。可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討並於適當情況下作出調整。可使用年期如下：

樓宇	土地餘下業權年期及可使用年期（以較短者為準）
醫用設備	5至20年
電子及辦公室設備	3至5年
汽車	5年
租賃物業裝修	未屆滿租期及3至10年可使用年期（以較短者為準）

出售物業、廠房及設備項目的收益或虧損，按出售所得款項淨額與其賬面值的差額釐定，並於出售時於損益內確認。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

4. 會計政策概要（續）

4.6 借款成本資本化

因收購、建造或生產需要較長時間方可用作擬定用途或出售的合資格資產所直接產生的借款成本資本化為相關資產成本的一部分，直到準備該資產用於其預定用途或銷售的所有必要活動基本完成為止。所有其他借款成本於其產生期間於損益確認。

4.7 租賃

本集團作為承租人

使用權資產

本集團於租賃開始日期（即相關資產可供使用的日期）確認使用權資產。本集團已選擇不就低價值資產及於開始日期其租賃期為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃確認使用權資產及租賃負債。與該等租賃有關的租賃付款已在租賃期內按直線法支銷。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 初始計量租賃負債的金額
- 在開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收租賃優惠
- 任何初始直接成本；及
- 復原成本。

已確認使用權資產於其估計可使用年期及租期（以較短者為準）內按直線法折舊。本集團於綜合財務狀況表內將使用權資產的賬面值呈列為單獨項目。

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

4. 會計政策概要 (續)

4.7 租賃 (續)

本集團作為承租人 (續)

租賃負債

於租賃開始日期，本集團確認按租期內作出的租賃付款現值計量的租賃負債。租賃負債根據實際利率法按攤銷成本計量，並重新計量以反映任何重新評估或租賃修訂。於計算租賃付款的現值時，由於租賃隱含利率不易釐定，故本集團使用於租賃開始日期的增量借款利率計算。租賃付款在負債與融資成本之間作出分配。融資成本於租期內自損益扣除，以計算出各期間負債餘額的固定週期利率。

本集團作為出租人

本集團已將其若干醫用設備出租予醫療機構。租賃分類於開始日期作出，並僅於出現租賃修訂時方會重新評估。倘租賃並無轉移相關資產擁有權附帶的絕大部分風險及回報，則分類為經營租賃。倘存在可變租賃付款，而出租人並未因此轉移絕大部分有關風險及回報，其將為經營租賃。各租賃資產根據其性質計入綜合財務狀況表。

4.8 無形資產 (商譽除外)

單獨收購的無形資產初步按成本確認。於業務合併中收購的無形資產的成本為收購日期的公允價值。其後，可使用年期有限的無形資產 (正在進行中的開發除外) 按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。正在進行中的開發指正在開發中的軟件，按成本減減值虧損 (如有) 列賬。成本包括於開發期間資本化的直接開發成本及資本化的借貸成本。

攤銷乃按其可使用年期以直線法計提如下。攤銷開支於損益確認，並計入收入成本及行政開支。

客戶關係	5至16年
客戶合約	2至3年
軟件	3至5年
運營許可	20年
專利及技術	5至20年

本集團釐定其運營許可、客戶關係以及專利及技術的估計可使用年期，並因此釐定相關攤銷開支。管理層根據類似性質運營許可的過往重續經驗，並考慮中國當前市場環境及對未來變動的估計，釐定運營許可的估計可使用年期及相關攤銷開支。管理層根據與現有客戶的合約條款釐定客戶關係的估計可使用年期及相關攤銷開支。管理層基於專利權的期限及版權的保護期限、中國當前的市場環境及對未來變動的估計，並參考本集團擬從使用專利及技術中獲得未來經濟利益的估計期限，釐定專利及技術的估計可使用年期及相關攤銷開支。倘可使用年期少於先前估計的年期，管理層將增加攤銷開支，其將撇銷或撇減已棄置或出售的過時技術或非策略性資產。實際經濟年期可能有別於估計可使用年期。定期檢討可能導致可使用年期出現變動，因而導致未來年度的攤銷開支出現變動。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

4. 會計政策概要（續）

4.9 資產減值（金融資產、存貨及遞延稅項資產除外）

於各報告期，本集團審閱以下資產（金融資產、存貨及遞延稅項資產除外），以釐定是否有任何減值跡象。倘存在任何此類跡象，則對該資產的可收回金額進行估算。每年對商譽及正在進行中的開發進行一次減值測試。

就減值測試而言，資產被組合至由持續使用產生的流入現金的最小組的資產，很大程度上獨立於其他資產或現金產生單位的流入現金。企業合併產生的商譽被分配到預計將從合併的協同效應中受益的現金生成單位或現金生成單位組別中。

資產或現金產生單位的可收回金額是指資產或現金產生單位的使用價值與公允價值減去處置成本後的較高者。使用價值以估計未來現金流量為計算，並使用反映當前市場對貨幣時間價值及資產或現金產生單位特定風險的評估的稅前貼現率貼現至其現值。

倘資產或現金產生單位的帳面值超過其可收回金額，則確認為減值虧損。減值虧損於損益中確認。減值虧損會予以分配，首先減去分配予現金產生單位的任何商譽的帳面值，其後按比例減去該現金產生單位中其他資產的帳面值。

4.10 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金結餘及短期存款以及自收購日期起計三個月或以內到期的高流動性投資，其價值變動風險不大，並由本集團用於管理其短期承擔。

4.11 存貨

存貨初步按成本確認，其後按成本與可變現淨值之較低者確認。成本包括所有採購成本、兌換成本及將存貨運至其現址和變成現狀的其他成本。成本按加權平均法計算。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

4. 會計政策概要 (續)

4.12 金融工具

(a) 金融資產

金融資產(並無重大融資部分的貿易應收款項除外)初步按公允價值加上(就並非按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的項目而言)其收購或發行直接應佔的交易成本計量。並無重大融資部分的貿易應收款項初步按交易價格計量。

債務工具(包括應收貿易款項,按金及其他應收款項及應收關聯方款項)以收取合約現金流量為目的而持有,且其現金流量僅指所支付之本金及利息並分類為金融資產,按攤銷成本計量。該等金融資產其後採用實際利率法按攤銷成本計量。利息收入、外匯收益及虧損以及減值於損益中確認。終止確認之任何收益或虧損於損益中確認。本集團的資產取得之現金流量合約權利屆滿,或當本集團將資產及資產擁有權的絕大部分有關風險及回報轉移至另一實體時,終止確認該資產。

按公允價值計入損益:按公允價值計入損益的金融資產包括持作買賣的金融資產、於初始確認時指定按公允價值計入損益的金融資產,或強制要求按公允價值計量的金融資產。倘為於近期出售或購回而收購金融資產,則該等金融資產分類為持作買賣。衍生工具(包括獨立嵌入式衍生工具)亦分類為持作買賣,惟該等衍生工具被指定為有效對沖工具則除外。現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產,不論其業務模式如何,均按公允價值計入損益分類及計量。這些資產其後以公允價值計量。淨損益(包括任何利息或股息收入)在損益中確認。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

4. 會計政策概要（續）

4.12 金融工具（續）

(b) 按攤銷成本計量之金融資產減值虧損

本集團使用香港財務報告準則第9號簡化法計量貿易應收款項的虧損撥備，並已根據全期預期信貸虧損計算預期信貸虧損。本集團已設立根據本集團過往信貸虧損經驗計算的撥備矩陣，並按債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。就其他債務金融資產而言，預期信貸虧損乃基於12個月預期信貸虧損計算。然而，倘信貸風險自產生以來顯著增加，則撥備將根據全期預期信貸虧損計算。

於評估金融資產的信貸風險自初步確認以來有否大幅增加時，本集團會比較於報告日期及於初步確認日期評估的金融資產發生違約的風險。作出該重新評估時，本集團認為，倘(i)借款人不大可能在本集團無追索權等行動的情況下向本集團悉數支付其信貸債務；或(ii)金融資產已大幅逾期，則發生違約事件。本集團會考慮相關及毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理及可靠資料。此包括根據本集團過往經驗及已知信貸評估得出的定量及定性資料分析，並包括前瞻性資料。

本集團假設，倘逾期超過30日，金融資產的信貸風險會大幅增加。

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一宗或以上對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違約，如違約或逾期事件；
- 借款人有可能破產或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境出現對債務人有不利影響的重大變動；
- 由於發行人出現財務困難，證券活躍市場消失；或
- 金融資產逾期超過90天，除非本集團有合理及可靠資料證明採用更寬鬆的違約標準更為適宜。

信貸減值金融資產的利息收入按金融資產的攤銷成本（即賬面總值減虧損撥備）計算。就非信貸減值金融資產而言，利息收入乃根據賬面總值計算。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

4. 會計政策概要（續）

4.12 金融工具（續）

(c) 金融負債

金融負債（包括貿易及其他應付款項及借款）於初始時按公允價值扣除所產生的直接應佔成本計量，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。相關利息開支根據附註4.6所載的會計政策於損益確認。收益或虧損於負債終止確認時透過攤銷程序於損益確認。當本集團責任獲解除、取消或屆滿時，本集團終止確認金融負債。

(d) 股本工具

本公司發行之股本工具按已收所得款項扣除直接發行成本入賬。

(e) 衍生金融工具

衍生金融工具按公允價值確認。公允價值於各報告期末重新計量。重新計量公允價值產生的收益或虧損即時於損益確認。

4.13 收入確認

本集團經營兩種業務，即：(i) 醫院業務；及(ii) 醫用設備、軟件及相關服務。收入按本集團日常業務過程中就貨品或服務已收或應收對價計量。收入於扣除折扣及對銷本集團公司間銷售後列示。本集團於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認收入。本集團已選擇應用可行權宜方法，以致本集團毋須就付款與轉讓承諾貨品或服務之間的期限為一年或以下的重大融資部分調整交易價格。

醫院業務

醫院收入指根據門診及住院服務自醫療機構產生的醫療服務收入。

醫療服務收入包括門診產生的收入，例如體檢、治療、手術及測試活動產生的收入，於提供服務時確認。

住院患者產生的收入（如臨床檢驗及治療活動、手術及其他費用（如床位費及護理））於住院期間在客戶同時接受服務及使用本集團履約所提供的利益時隨時間確認。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

4. 會計政策概要（續）

4.13 收入確認（續）

醫用設備、軟件及相關服務

(a) 管理及技術支持

本集團於服務期間向醫院及放療中心提供管理及技術支持服務，服務期通常為8年至20年。於本集團履約時，醫院收取及消耗本集團履約所提供的利益。本集團使用基於時間的進度計量。提供管理及技術支持的收入於提供服務期間確認。

就管理及技術支持收入而言，服務費乃根據安排所載的預定公式計算，主要與醫院及放療中心的收入有關。

(b) 經營租賃收入

本集團根據租賃協議向若干醫院及放療中心租賃放療設備。該等租賃經磋商後的租期一般為8至20年。對價為固定或按安排所載預定公式計算，主要與醫院及放療中心的收入有關。

本集團亦已與若干醫院及放療中心簽訂合作協議，以(i)租賃放療設備及(ii)提供管理及技術支持。對價乃根據安排所載的預定公式計算，主要與醫院及放療中心的收入有關。本集團已按相對獨立售價基準分配租賃部分及非租賃部分。

(c) 銷售及安裝醫用設備及軟件

銷售及安裝醫用設備及軟件的收入於放療設備、軟件或醫用耗材的控制權轉移時（即放療設備或軟件安裝並獲客戶接納時，或醫用耗材獲客戶接納時）確認。除與客戶就銷售放療設備、軟件及醫用耗材及銷售安排訂立的合約外，本集團亦與客戶訂立設備銷售安排合約。根據設備銷售安排合約，本集團代表客戶向指定供應商採購指定設備。本集團提供採購服務（即根據此協議與供應商協調及管理設備訂購及交付）。

釐定本集團有關收入應以總額（即本集團為主事人）或淨額（即本集團為代理人）呈報乃基於對各種因素的持續評估。本集團首先需於設備轉移至客戶前識別控制設備的人士。

倘本集團自第三方獲得設備的控制權，隨後將其轉移至客戶，則本集團是主事人。當本集團在交易中承擔主要責任、承擔存貨風險、可自由訂立價格及選擇供應商時，則有跡象表明本集團為主事人。

倘本集團於設備轉移至客戶前並無取得設備的控制權，則本集團為代理人。當設備直接從供應商的倉庫轉移至客戶的目的地且本集團不承擔存貨風險時，則有跡象顯示本集團為代理人。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

4. 會計政策概要（續）

4.14 所得稅

本年度所得稅包括即期稅項及遞延稅項。所得稅於損益確認，惟當其與於其他全面收益確認的項目相關（於該情況下，稅項亦於其他全面收益確認），或當其與直接於權益確認的項目相關（於該情況下，稅項亦直接於權益確認）時除外。

即期稅項乃按已就毋須就所得稅課稅或不可扣減所得稅的項目作出調整的日常業務溢利或虧損，按報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率計算。應付或應收即期稅項的金額為預期將予支付或收取稅項金額的最佳估計，該金額反映與所得稅有關的任何不確定因素。

遞延稅項就負債法的暫時差額確認。除不可在稅務方面獲得扣減的商譽及初步確認不屬於不影響會計或應課稅溢利及並無產生相同應課稅及可扣減暫時差額的業務合併部分的資產或負債，於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資產生的應課稅暫時差額（當中本集團能夠控制暫時差額的撥回且暫時差額不會於可見將來撥回）以外，會就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。遞延稅項資產於可能有應課稅溢利以抵銷應課稅之暫時差額時確認，前提為可扣減暫時差額並非由不影響應課稅溢利及會計溢利之業務合併以外的交易中資產及負債的初步確認產生及並無產生相同應課稅及可扣減暫時差額。遞延稅項乃按於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計量，並反映與所得稅有關的任何不確定因素。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，本集團將香港會計準則第12號所得稅規定分別應用於使用權資產及租賃負債。本集團將就與使用權資產及租賃負債相關的所有可扣減及應課稅暫時差額確認遞延稅項資產（以可能有應課稅利潤可用於抵銷可扣減暫時差額為限）及遞延稅項負債。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

4. 會計政策概要（續）

4.15 僱員福利

短期僱員福利是指預期在僱員提供有關服務的年度報告期末後十二個月前全數支付的僱員福利（離職福利除外）。短期僱員福利於僱員提供有關服務的年度內確認。

4.16 撥備及或然負債

倘本集團因過往事件須承擔法律責任或推定責任而導致經濟利益流出，且該經濟利益能夠可靠估計時，則為未確定時間或金額的負債確認撥備。

倘經濟利益流出可能性不大，或有關款額未能可靠估計，有關責任則以或然負債形式披露，除非經濟利益流出的可能性極低，則作別論。可能承擔的責任（其存在與否只能借一項或多項不完全由本集團控制的未來不確定事件發生與否確定）亦以或然負債形式披露，除非經濟利益流出的可能性極低，則作別論。

4.17 可換股債券

不通過以固定金額的現金或其他金融資產換取固定數量的本集團自身權益工具的方式結算的換股權為換股權衍生工具。於初步確認時，可換股債券之衍生工具部分按公允價值計量並呈列為衍生金融工具一部分（請參閱附註4.12(e)）。所得款項超出初步確認為衍生工具部分之金額會確認為主負債部分。與發行可換股債券相關之交易成本按所得款項之分配比例分配至主負債及衍生工具部分。與主負債部分相關之交易成本部分會初步確認為負債之一部分。與衍生工具部分相關之部分則即時於損益確認。

衍生工具部分隨後根據附註4.12(e)重新計量。主負債部分隨後使用實際利率法計算按攤銷成本計量。

倘債券獲轉換，主負債的賬面值連同衍生負債的賬面值（於緊接轉換前按公允價值重新計量）轉撥至權益，而並無收益或虧損於損益確認。倘債券獲贖回，已付金額與兩個部分的賬面值之間的任何差額於損益確認。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

5. 關鍵會計估計及判斷

在編製本集團財務報表時，管理層需作出可對收入、開支、資產及負債之報告數額構成影響及其隨附披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。此等估計及相關假設為根據以往經驗及被視為相關的其他因素作出。實際結果有別於估計數額。

各項估計及相關假設會持續審閱。倘會計估計之修訂只影響某一期間，則於該期間內確認；倘修訂對現時及未來期間均有影響，則在作出修訂之期間及未來期間確認。估計不確定因素的來源如下：

(i) 商譽減值及正在進行中的開發

本集團根據附註4.9所列的會計政策每年測試商譽是否出現任何減值。可收回金額按照使用價值計算方法釐定。有關計算須運用估計。

釐定用作減值檢討的估值模式所採用的主要假設需要加以判斷。改變管理層選定用來評估減值的假設可能會對減值測試的結果產生重大影響，並因此影響本集團的財務狀況及經營業績。倘所應用主要假設出現重大不利變動，則可能需要在綜合損益及其他全面收益表中扣除額外減值。

(ii) 無形資產可使用年期

本集團根據附註4.8所述之會計政策攤銷無形資產。估計可使用年期反映董事對本集團擬從此等資產之使用獲得未來經濟利益之期間之估計。管理層於各報告期末重新評估估計可使用年期。

(iii) 金融資產減值

金融資產的減值撥備乃基於有關違約風險及預期信貸虧損率的假設。本集團大致根據可獲得的過往數據、現有市況（包括於報告期末的前瞻性估計）於作出該等假設及選擇計算該等減值虧損的輸入數據時作出判斷。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

5. 關鍵會計估計及判斷（續）

(iv) 非金融資產（商譽及正在進行中的開發，存貨，遞延稅項除外）之減值

本集團於各報告期末評估其所有非金融資產是否有任何減值跡象。非金融資產當有跡象顯示未必能收回賬面值時，則會做減值測試。公允價值減出售成本乃根據從類似資產公平交易之具約束力之銷售交易所取得數據或可觀察市場價格減去出售資產之增量成本而計算。當計算使用價值時，管理層須估計可從現金產生單位或資產取得之預期未來現金流量，並選用合適之貼現率，以計算該等現金流量之現值。

(v) 持續經營假設

誠如附註3.2所披露，對持續經營假設的評估，涉及本公司董事於特定時間點，就本質上具有不確定性的事件或狀況的未來結果作出判斷。此類事項包括銀行及金融機構能否於貸款融資到期時及時予以續期，以及其能否在需要時根據該等設施提供資金。

6. 分部資料

本集團的業務活動具備單獨的財務報表，乃由主要經營決策者（「主要經營決策者」）定期審閱及評估。主要經營決策者負責分配資源及評估經營分部的表現，由作出戰略性決定的本公司執行董事擔任。

經過該評估，本集團釐定其擁有以下經營分部：

- 醫院業務
- 醫用設備、軟件及相關服務

綜合財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

主要經營決策者主要根據分部收入、分部收入成本、毛利及經營利潤/(虧損)評估經營分部的表現。可贖回注資的利息開支及所得稅開支並不計入個別經營分部。主要經營決策者主要根據分部利潤計量評估各分部的表現。個別分部的資產及負債計入該分部的資產及負債總額。資產及負債按綜合基準定期予以審閱。

以下為於截至2025年及2024年12月31日止按可報告分部劃分之本集團收入及業績分析：

	截至2025年12月31日止年度		
	醫院業務 人民幣千元	醫用設備、軟件 及相關服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入	373,257	86,665	459,922
分部業績	(136,912)	(41,518)	(178,430)
未分配其他收入及其他淨收益			(4,246)
融資成本			(123,530)
應佔聯營公司業績			(896)
應佔合營企業業績			(2,919)
除所得稅前虧損			(310,021)

綜合財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

	截至2025年12月31日止年度		
	醫院業務 人民幣千元	醫用設備、軟件及 相關服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產			
分部資產	3,929,254	1,147,153	5,076,407
商譽	140,942	368,221	509,163
			5,585,570
遞延稅項資產			15,462
於聯營公司權益			87,648
於一間合營企業權益			98,727
資產總額			5,787,407
負債			
分部負債	(1,988,339)	(1,712,866)	(3,701,205)
應付所得稅			(2,298)
遞延稅項負債			(58,097)
負債總額			(3,761,600)

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

6. 分部資料 (續)

	截至2025年12月31日止年度		
	醫用設備、軟件及		總計 人民幣千元
	醫院業務 人民幣千元	相關服務 人民幣千元	
其他分部資料			
物業、廠房及設備折舊	(94,838)	(10,680)	(105,518)
使用權資產折舊	(16,341)	(3,426)	(19,767)
無形資產攤銷	(15,029)	(12,783)	(27,812)
貿易應收款項減值虧損撥備	(2,071)	(19,825)	(21,896)
其他應收款項減值虧損撥備	(416)	(13,768)	(14,184)
應收關聯公司款項減值虧損(撥備)/撥回	(108)	19,559	19,451
	截至2024年12月31日止年度		
	醫用設備、軟件 及相關服務		總計 人民幣千元
	醫院業務 人民幣千元	人民幣千元	
收入	271,579	116,726	388,305
分部業績	(268,380)	(128,618)	(396,998)
其他收入及其他淨收益			62,682
融資成本			109,267
應佔聯營公司業績			(953)
應佔合營企業業績			(354)
上市開支			(40,959)
除所得稅前虧損			(485,849)

綜合財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

	於2024年12月31日		
	醫院業務 人民幣千元	醫用設備、軟件 及相關服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產			
分部資產	3,958,584	1,100,146	5,058,730
商譽	140,942	368,221	509,163
			<hr/>
			5,567,893
遞延稅項資產			15,726
於聯營公司的權益			88,722
於合營企業的權益			101,646
按公允價值計入損益的金融資產			132,575
			<hr/>
資產總值			5,906,562
負債			
分部負債	(2,107,695)	(1,833,176)	(3,940,871)
			<hr/>
應付所得稅			(2,295)
遞延稅項負債			(62,586)
			<hr/>
負債總額			(4,005,752)

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

6. 分部資料（續）

	截至2024年12月31日止年度		
	醫院業務 人民幣千元	醫用設備、軟件 及相關服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他分部資料			
物業、廠房及設備折舊	(81,554)	(6,997)	(88,551)
使用權資產折舊	(18,599)	(4,500)	(23,099)
無形資產攤銷	(15,361)	(12,828)	(28,189)
貿易應收款項減值虧損撥回／(撥備)	45	(13,463)	(13,418)
其他應收款項減值虧損撥回／(撥備)	6,389	(16,123)	(9,734)
應收關聯方款項減值虧損撥備	(147)	(15,910)	(16,057)

有關主要客戶的資料

於各報告期間來自各主要客戶的收益（佔本集團收入10%或以上）載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	不適用 ¹	59,901

¹ 相關收入佔本集團於相關期間總收入的比例低於10%。

地理資料

本公司設於中國，而本集團的非流動資產及收入大部分均位於及產生自中國，因此，概無呈列地理分部。

綜合財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

7. 收入

按主要服務及產品線及其他來源以及收入確認時間劃分的與客戶訂約的收入分拆如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收入		
按主要服務及產品線劃分		
醫院業務		
腫瘤醫院和診所	373,257	271,579
醫用設備、軟件及相關服務		
銷售及安裝醫用設備及軟件	70,214	99,281
管理及技術支持	12,100	6,969
	455,571	377,829
其他來源的收入		
醫用設備、軟件及相關服務		
經營租賃收入	4,351	10,476
總收入	459,922	388,305
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入確認時間		
於一段時間內	187,896	82,315
於某一時間點	267,675	295,514
客戶合約收入	455,571	377,829

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

7. 收入（續）

(a) 未履行的履約義務

就管理及技術支持服務而言，本集團每月確認的收入等於有權開立發票的金額，其與本集團迄今為止的履約對於客戶的價值直接對應。本集團已選擇實際權宜方法，以致毋須披露分配至該等類型合同的剩餘履約義務之交易價格。大部分管理及技術支持合同的期限都超過一年，並按利潤進行可變對價。因此，分配給該等履約義務的交易價格未披露。醫療服務合同的期限一般設定為客戶一方通知本集團不再需要服務時屆滿。銷售及安裝醫用設備及軟件乃於短期內提供，因此本集團已選擇實際權宜方法，以致毋須披露分配至該等類型合同的剩餘履約義務之交易價格。

(b) 為取得合同的增量成本而確認的資產

於截至2025年及2024年12月31日止年度內，並無取得合同的重重大增量成本。

(c) 合約負債詳情

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合約負債	95,923	46,426
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的結餘	46,426	55,941
因確認年內收益使合約負債（已包括於年初合約負債）減少	(21,761)	(32,093)
因銷售商品或提供服務的預付款項使合約負債增加	71,258	22,585
因出售附屬公司使合約負債減少（附註35）	-	(7)
於12月31日的結餘	95,923	46,426

合約負債主要與尚未提供相關商品或服務時預收客戶對價有關。

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

8. 其他收入及其他淨收益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入：		
利息收入	676	733
政府補助(附註(a))	414	1,250
其他淨收益：		
增值稅加計抵減	-	(49)
補償開支	(715)	(1,093)
存貨撇減撥回／(撇減)	51	(16)
出售附屬公司之收益(附註35(a)、(c))	-	37,389
部分出售一間附屬公司之收益(附註35(b))	-	3,684
出售物業、廠房及設備收益	656	-
出售一間聯營公司之虧損(附註15(a))	-	(124)
註銷一間聯營公司之虧損	(178)	-
出售無形資產之虧損	(145)	(1,000)
撇銷物業、廠房及設備(附註17)	(2)	(540)
無形資產減值(附註18)	(2,669)	-
終止租賃收益(附註28)	658	71
租賃修改(虧損)／收益(附註28)	585	11,673
可換股債券嵌入式衍生工具之公允價值變動(附註29)	(1,199)	599
按公允價值計入損益的金融資產	-	7,684
出售按公允價值計入損益的金融資產收益	323	-
匯兌虧損	1,823	(1,092)
豁免貿易應付款項	21,000	-
其他	(4,524)	3,513
	16,754	62,682

附註：

(a) 政府補助指從地方政府獲得的財政支持，作為對企業發展的激勵，且政府補助不附帶不具備條件。

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

9. 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及其他借貸利息費用	144,107	151,101
租賃負債利息費用(附註28)	8,031	10,531
可換股債券之利息費用(附註29)	963	966
未分類為按公允價值計入損益的負債的利息費用總額	153,101	162,598
減：計入合資格資產之成本的金額	(29,571)	(53,331)
	123,530	109,267

10. 除所得稅抵免前虧損

扣除以下各項後，計出除所得稅抵免前虧損：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
核數師酬金	2,000	2,000
物業、廠房及設備折舊(附註17)	105,518	88,551
使用權資產折舊(附註28)	19,767	23,099
短期租賃開支(附註28)	3,851	3,851
無形資產攤銷(附註18)	27,812	28,189
確認為開支的存貨成本	109,732	180,641
上市開支	-	40,959
員工成本(包括董事酬金—附註14)：		
薪金、工資及其他福利	179,076	198,213
退休計劃供款(附註(a))	42,386	45,964
	221,462	244,177

附註(a)：根據中國政府的相關規定，本集團參與由地方市政府運作的中央退休金計劃(「計劃」)，據此，本公司及本公司的中國附屬公司須按僱員基本薪金若干百分比向計劃供款，以提供退休福利的資金。地方市政府承諾承擔本公司附屬公司所有現有及未來退休僱員的退休福利責任。本集團就計劃的唯一責任是根據計劃作出所需持續供款。該計劃供款於產生時在損益中扣除。概無根據計劃作出任何撥備，已沒收的供款可用於減少未來供款。

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

11. 所得稅抵免

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
本年度	-	3
上一年度超額撥備	-	-
遞延稅項 (附註19)		
計入年內損益	(4,225)	(1,034)
	(4,225)	(1,031)

由於本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度並無在香港產生任何應課稅溢利，故此並未計提香港利得稅撥備。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，除另有註明外，本集團中國實體須按25%稅率繳納所得稅。

根據中國相關稅務規則及規例，自2008年1月1日起，向境外投資者分派中國公司賺取的利潤須繳付5%或10%的預扣稅，視乎境外投資者的境外註冊成立直接控股公司註冊成立所在國家而定。於2025年及2024年12月31日，中國集團實體的保留盈利為負值，故並無就預扣稅計提撥備。

企業所得稅法的撥備是根據適用於本公司及在中國經營的附屬公司的相關所得稅法及法規計算的估計應課稅溢利而作出。

若干公司自2019年起獲認定為高新技術企業，於截至2025年及2024年12月31日止年度享有15%的優惠所得稅稅率。

年內所得稅抵免可與綜合損益及其他全面收益表之除所得稅抵免前虧損對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅抵免前虧損	(310,021)	(485,849)
虧損之名義稅項，按適用稅率計算	(72,709)	(102,417)
分佔聯營公司業績的稅務影響	224	177
分佔一間合營企業業績的稅務影響	730	53
(毋須課稅收入)／不可扣稅開支的稅務影響，淨額	(3,297)	(3,825)
未確認稅項虧損	70,827	105,219
動用先前未確認的稅項虧損	-	(238)
所得稅抵免	(4,225)	(1,031)

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

12. 股息

於截至2025年及2024年12月31日，概無支付或建議支付股息，自報告期末亦無建議支付任何股息。

13. 每股虧損

	2025年	2024年
本公司擁有人應佔虧損（人民幣千元）	(256,603)	(443,223)
已發行普通股的加權平均數（千股）	747,916	715,475
本公司擁有人應佔每股基本虧損（每股人民幣元）	(0.34)	(0.62)

附註：

- (i) 每股攤薄虧損與每股基本虧損相同，此乃假設北京和信康科技有限公司（「北京和信康」）發行的可換股債券轉換將導致截至2025年及2024年12月31日止年度的每股虧損減少。

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

14. 董事及監事酬金及五名最高薪酬人士

(a) 董事及監事酬金

	袍金 人民幣千元	工資、津貼及 實物福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度					
<i>執行董事</i>					
楊建宇博士	-	1,005	36	195	1,236
付驍女士	-	1,369	227	-	1,596
常亮先生	-	841	69	147	1,057
<i>非執行董事</i>					
王雷先生	-	-	-	-	-
宋清寶先生 (附註viii)	-	-	-	-	-
陳宏章先生 (附註vii)	-	-	-	-	-
施波濤先生	-	-	-	-	-
<i>獨立非執行董事</i>					
李雪梅女士	200	-	-	-	200
孫延生先生	200	-	-	-	200
吳國賢先生	200	-	-	-	200
<i>監事 (附註ix)</i>					
滕勝春先生	-	-	-	-	-
于越先生	-	-	-	-	-
蔣礫女士	-	183	11	66	260
	600	3,398	343	408	4,749

綜合財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

14. 董事及監事酬金及五名最高薪酬人士(續)

(a) 董事及監事酬金(續)

	袍金 人民幣千元	工資、津貼及 實物福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年12月31日止年度					
<i>執行董事</i>					
楊建宇博士	—	943	36	491	1,470
付驍女士	—	1,282	520	—	1,802
常亮先生	—	772	304	152	1,228
施波濤先生(附註iii)	—	324	—	205	529
<i>非執行董事</i>					
王雷先生	—	—	—	—	—
陳宏章先生	—	—	—	—	—
施波濤先生	—	171	36	168	375
<i>獨立非執行董事</i>					
李雪梅女士(附註iv)	—	200	—	—	200
孫延生先生(附註v)	—	200	—	—	200
吳國賢先生(附註vi)	—	—	—	—	—
<i>監事</i>					
滕勝春先生	—	—	—	—	—
于越先生	—	—	—	—	—
蔣瓏女士	—	161	31	75	267
	—	4,253	927	1,091	6,271

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

14. 董事及監事酬金及五名最高薪酬人士（續）

(a) 董事及監事酬金（續）

附註：

- (i) 於截至2025年及2024年12月31日止年度內，概無任何董事及監事收取本集團任何酬金，作為吸引加入或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。於兩個年度內，概無董事及監事放棄或同意放棄任何酬金。
- (ii) 除以上所披露之董事薪酬外，若干董事並非由本公司直接支付薪酬，而是就彼等向包括本公司及其附屬公司在內的較大集團提供的服務自本公司之控股公司收取薪酬。由於該等董事向本公司及其附屬公司提供之合資格服務附帶於彼等對較大集團之責任，因此並無作出任何分配。
- (iii) 施波濤先生於2024年8月29日自執行董事調任為非執行董事。
- (iv) 李雪梅女士於2024年1月9日獲委任為本公司獨立非執行董事。
- (v) 孫延生先生於2024年1月9日獲委任為本公司獨立非執行董事。
- (vi) 吳國賢先生於2024年1月9日獲委任為本公司獨立非執行董事。
- (vii) 陳宏章先生於2025年5月27日辭任非執行董事。
- (viii) 宋清寶先生於2025年5月27日獲委任為非執行董事。
- (ix) 取消監事會已自2025年12月5日起生效。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

14. 董事及監事酬金及五名最高薪酬人士（續）

(b) 五名最高薪酬人士

本集團於兩個年度的五名最高薪酬人士分析如下：

	2025年 人數	2024年 人數
董事	1	–
非董事、非監事、最高薪酬人士	4	5
	5	5

上述兩個年度內非董事、非監事、最高薪酬人士之酬金詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
工資、津貼及實物福利	5,494	6,475
酌情花紅	3,257	5,172
退休計劃供款	271	352
	9,022	11,999

附註：於兩個年度內，概無上述非董事、非監事、最高薪酬人士收取本集團任何酬金，作為吸引加入或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

14. 董事及監事酬金及五名最高薪酬人士 (續)

(b) 五名最高薪酬人士 (續)

薪酬最高的非董事及非監事人數在下列酬金範圍內：

	2025年 人數	2024年 人數
零至1,000,000港元	-	-
1,000,001港元至1,500,000港元	-	-
1,500,001港元至2,000,000港元	1	1
2,000,001港元至2,500,000港元	1	2
2,500,001港元至3,000,000港元	1	-
3,000,001港元至3,500,000港元	1	1
3,500,001港元至4,000,000港元	-	-
4,000,001港元至4,500,000港元	-	1
	4	5

15. 於聯營公司權益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	88,722	89,679
因部分出售一間附屬公司添置(附註35(b))	-	778
出售一間聯營公司(附註a)	-	(782)
註銷一間聯營公司	(178)	-
應佔業績	(896)	(953)
於12月31日	87,648	88,722

附註：

- a) 於附註35(b)所載出售廣州泰和醫院管理有限公司(「廣州泰和」)50%股本權益後，於2024年11月，本集團訂立協議，以對價為人民幣658,000元進一步向另一獨立第三方出售本集團所持的廣州泰和餘下全部20%權益。出售一間聯營公司之虧損人民幣124,000元已於截至2024年12月31日止年度之綜合損益表及其他全面收益表確認。出售事項完成後，本集團於廣州泰和並無權益。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

15. 於聯營公司權益（續）

本集團聯營公司詳情如下：

名稱	已發行及 繳足資本	註冊及 營運地點	本集團應佔所有權權益 百分比		主要業務
			2025年	2024年	
廣東恒健核子醫療產業有限公司 （「恒健核子」）	人民幣 833,757,000元 ／人民幣 610,178,000元	中國	14.20%	14.20%	醫療診治及服務
無錫美中嘉和腫瘤醫院有限公司 （「無錫美中嘉和」）	人民幣 37,835,000元	中國	7.93%	7.93%	醫療診治及服務
上海長生樹企業管理有限公司 （「上海長生樹」）	人民幣 10,000,000元 ／人民幣 6,000,000元	中國	20.00%	4.67%	醫療診治及服務
廣州逸誠生物免疫技術有限公司 （「廣州逸誠」）	人民幣 1,000,000元	中國	不適用	30.00%	醫療技術開發及 醫療服務

儘管本集團於恒健核子之所有權權益僅佔14.2%，但本集團有權委任恒健核子董事會五分之二的董事，因而本集團對其擁有重大影響力。本公司董事因此將恒健核子視為一間聯營公司。

儘管本集團於無錫美中嘉和之所有權權益僅佔7.93%，但本集團有權委任無錫美中嘉和董事會三分之一的董事，因此本集團對其擁有重大影響力。本公司董事因此將無錫美中嘉和視為一間聯營公司。

儘管本集團於上海長生樹的所有權權益僅為4.67%，但上海美中嘉和醫學影像診斷（本集團附屬公司）直接持有上海長生樹20%的所有權權益，且經營及財務決策須經股東董事會50%的董事批准。就此而言，上海美中嘉和醫學影像診斷對上海長生樹擁有重大影響力，因此，本集團對其亦擁有重大影響力。本公司董事因此視上海長生樹為一間聯營公司。

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

15. 於聯營公司權益 (續)

廣州逸誠於2025年5月23日註銷。

重大聯營公司之財務資料概要，就會計政策的任何差異作出調整：

恒健核子

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產	11,103	27,677
非流動資產	822,005	789,155
流動負債	214,939	224,688
非流動負債	47,000	20,000
資產淨值	571,169	572,144
本集團分佔聯營公司資產淨值	81,106	81,244
商譽	4,537	4,537
本集團權益之賬面值	85,643	85,781
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	-	-
除稅後虧損	(975)	(2,847)
全面收益總額	(975)	(2,847)
應佔聯營公司虧損	(138)	(405)

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

15. 於聯營公司權益（續）

非重大聯營公司財務資料概要：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
綜合財務報表中個別非重大聯營公司的賬面總值	2,005	2,941
收入	-	-
除稅後虧損	(4,874)	(2,764)
全面收益總額	(4,874)	(2,764)
應佔聯營公司虧損	(758)	(548)

16. 於一間合營企業權益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	101,646	-
注資	-	102,000
應佔業績	(2,919)	(354)
於12月31日	98,727	101,646

本集團的合營企業詳情如下

名稱	已發行及繳足股本	註冊及營業地點	本集團應佔所有權權益百分比		主要業務
			2025年	2024年	
河北石藥泰和醫院管理有限公司 （「河北石藥」）	人民幣 200,000,000元	中國	51%	51%	不活躍

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

16. 於一間合營企業權益 (續)

儘管本集團於河北石藥之所有權權益為51%，且本集團有權於恒健核子董事會的五名董事中委任三名董事，但河北石藥之相關活動須經恒健核子董事會66%投票權通過，而餘下權益則由獨立於本集團之單一人士持有。因此，存在共同控制，本公司董事因此將本集團於河北石藥的權益列作合營企業。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產 (包括現金及現金等價物人民幣41,796,000元 (2024年：人民幣102,229,000元))	104,058	162,277
非流動資產	93,408	38,028
流動負債	3,883	1,000
非流動負債	-	-
資產淨值	193,583	199,305
本集團應佔合資企業資產淨值	98,727	101,646
商譽	-	-
本集團權益之賬面值	98,727	101,646
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	-	-
折舊及攤銷	-	-
其他營運開支	-	-
利息收入	-	-
利息開支	(1,871)	-
所得稅開支	(99)	(4)
稅後虧損	(5,722)	(695)
全面收益總額	(5,722)	(695)
應佔合資企業虧損	(2,919)	(354)

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

17. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	醫用設備 人民幣千元	電子及 辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	在建工程 (「在建工程」) 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於2024年1月1日	780,185	603,322	53,452	2,203	45,544	2,207,174	3,691,880
添置	-	1,576	44	105	1,183	288,742	291,650
轉讓	6,251	436,081	-	-	-	(442,332)	-
透過出售附屬公司 出售(附註35)	-	(51,095)	(3,002)	-	(11,427)	-	(65,524)
出售	-	-	-	(260)	-	-	(260)
撇銷	-	(21,535)	(119)	-	-	-	(21,654)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	786,436	968,349	50,375	2,048	35,300	2,053,584	3,896,092
添置	-	803	5,610	-	2,968	74,979	84,360
轉讓	25,051	-	-	-	-	(25,051)	-
出售	-	(563)	(535)	-	-	-	(1,098)
撇銷	-	(5)	(2,175)	-	-	-	(2,180)
於2025年12月31日	811,487	968,584	53,275	2,048	38,268	2,103,512	3,977,174
累計折舊及減值							
於2024年1月1日	(46,169)	(271,803)	(26,795)	(1,711)	(28,429)	-	(374,907)
年內支出	(21,313)	(58,028)	(6,502)	(160)	(2,548)	-	(88,551)
透過出售附屬公司出售 (附註35)	-	36,615	2,194	-	-	-	38,809
出售時撇銷	-	-	-	260	-	-	260
撇銷	-	21,002	112	-	-	-	21,114
於2024年12月31日及 2025年1月3日	(67,482)	(272,214)	(30,991)	(1,611)	(30,977)	-	(403,275)
年內支出	(20,911)	(74,323)	(8,357)	(179)	(1,748)	-	(105,518)
出售時撇銷	-	592	435	-	-	-	1,027
撇銷	-	4	2,174	-	-	-	2,178
於2025年12月31日	(88,393)	(345,941)	(36,739)	(1,790)	(32,725)	-	(505,588)
賬面淨值							
於2025年12月31日	723,094	622,643	16,536	258	5,543	2,103,512	3,471,586
於2024年12月31日	718,954	696,135	19,384	437	4,323	2,053,584	3,492,817

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

17. 物業、廠房及設備（續）

持作自用的醫用設備及在建工程位於中國。賬面值為人民幣2,694,151,000元（2024年：人民幣2,195,646,000元）的資產已抵押作為本集團銀行及其他借款的抵押品（附註30）。

本集團物業、廠房及設備折舊已於綜合損益及其他全面收益表內確認如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入成本	93,801	79,871
行政開支	11,717	8,680
	105,518	88,551

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

18. 無形資產

	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	客戶合約 人民幣千元	軟件 人民幣千元	經營牌照 人民幣千元	專利及技術 人民幣千元	開發中軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本								
於2024年1月1日	511,776	18,125	7,813	41,596	253,440	132,547	12,761	978,058
添置	-	-	-	11,265	-	-	-	11,265
透過出售附屬公司出售(附註35)	(2,613)	-	-	(2,324)	(5,000)	-	-	(9,937)
出售	-	-	-	(1,000)	-	-	-	(1,000)
撤銷	-	-	-	(566)	-	-	-	(566)
轉讓	-	-	-	1,000	-	-	(1,000)	-
於2024年12月31日及2025年1月1日	509,163	18,125	7,813	49,971	248,440	132,547	11,761	977,820
添置	-	-	-	773	-	-	-	773
出售	-	-	-	(630)	-	-	-	(630)
撤銷	-	-	-	(1,239)	-	-	-	(1,239)
於2025年12月31日	509,163	18,125	7,813	48,875	248,440	132,547	11,761	976,724
累計攤銷及減值								
於2024年1月1日	-	(18,125)	(7,813)	(18,889)	(61,604)	(19,960)	-	(126,391)
年內攤銷	-	-	-	(8,987)	(12,547)	(6,655)	-	(28,189)
透過出售附屬公司出售(附註35)	-	-	-	1,503	1,063	-	-	2,566
撤銷	-	-	-	566	-	-	-	566
於2024年12月31日及2025年1月1日	-	(18,125)	(7,813)	(25,807)	(73,088)	(26,615)	-	(151,448)
年內攤銷	-	-	-	(8,735)	(12,422)	(6,655)	-	(27,812)
出售	-	-	-	485	-	-	-	485
撤銷	-	-	-	1,151	-	-	-	1,151
年內減值	-	-	-	(2,669)	-	-	-	(2,669)
於2025年12月31日	-	(18,125)	(7,813)	(35,575)	(85,510)	(33,270)	-	(180,293)
賬面淨值								
於2025年12月31日	509,163	-	-	13,300	162,930	99,277	11,761	796,431
於2024年12月31日	509,163	-	-	24,164	175,352	105,932	11,761	826,372

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

18. 無形資產 (續)

就減值測試而言，商譽已分配至本集團現金產生單位如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上海美中嘉和醫學影像診斷現金產生單位	41,998	41,998
北京和信康現金產生單位	368,221	368,221
上海門診部現金產生單位	98,944	98,944
	509,163	509,163

管理層已對商譽進行減值測試。各現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額已由獨立估值師亞太評估諮詢有限公司評估並按使用價值(「使用價值」)計算方法釐定。該計算使用基於管理層批准的為期5至9年財務預算的現金流量預測。經考慮管理層過往經驗及經營牌照及技術的可使用年期，管理層將五年預測額外延長了4年，額外期間將反映資產的預期消耗模式，並且若干預測超過五年的現金產生單位仍處於早期開發階段。管理層認為，延長的現金流量預測抓住了本集團業務的發展階段，於此期間，本集團預計將經歷高增長率。經過本集團建立的適當的預算、預測及控制流程，可合理保證資料的準確性及可依賴性。管理層於醫療健康服務行業擁有逾15年的經驗，憑藉彼等於醫療健康行業的豐富經驗，並根據過往表現及彼等對未來業務計劃及市場發展的預期，提供長期預測。這為管理層提供合理基準，以於較長期間內可靠地預測現金流量。超過預測期的現金流量乃參考若干外部數據使用估計長期增長率3%推算。於截至2025年及2024年12月31日止年度，該比率不超過所有現金產生單位相關市場的平均長期增長率。

下表載列管理層進行商譽減值測試所依據的現金流量預測的各項主要假設：

	2025年	2024年
就上海美中嘉和醫學影像診斷現金產生單位而言：		
長期增長率	2.0%	2.5%
除稅前貼現率	18.3%	17.5%

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

18. 無形資產（續）

下表載列管理層進行商譽減值測試所依據的現金流量預測的各項主要假設：（續）

	2025年	2024年
就北京和信康現金產生單位而言：		
長期增長率	2.0%	2.5%
除稅前貼現率	18.8%	19.8%
就上海門診部現金產生單位而言：		
長期增長率	2.0%	2.5%
除稅前貼現率	19.4%	18.6%

下表載列於所示日期上述商譽減值測試的各項主要相關假設變動對各現金產生單位可收回金額的影響的敏感度分析。本集團於各年度或期間末透過應用0.5%及1.0%的長期增長率減幅以及應用0.5%及1.0%的除稅前貼現率增幅顯示淨空（現金產生單位的可收回金額將超過現金產生單位的賬面值）。儘管本敏感度分析中應用的假設性波幅比率概無相等於實際歷史波幅，但本集團相信，於各主要假設中應用假設性波幅為有關假設變動對各現金產生單位可收回金額的潛在影響提供有意義的分析。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
就上海美中嘉和醫學影像診斷現金產生單位而言：		
長期增長率減幅		
0.5%	87,122	114,665
1%	78,685	88,374
除稅前貼現率增幅		
0.5%	84,502	127,497
1%	73,507	112,780

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

18. 無形資產（續）

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
就北京和信康現金產生單位而言：		
長期增長率減幅		
0.5%	53,251	104,777
1%	40,538	90,117
除稅前貼現率增幅		
0.5%	36,877	86,769
1%	8,973	55,429
就上海門診部現金產生單位而言：		
長期增長率減幅		
0.5%	42,904	14,202
1%	34,552	5,536
除稅前貼現率增幅		
0.5%	41,175	12,226
1%	31,085	1,585

於2025年12月31日，根據使用價值計算的上海美中嘉和醫學影像診斷現金產生單位的可收回金額超過賬面值約人民幣96,208,000元（2024年：人民幣143,233,000元）。

於2025年12月31日，根據使用價值計算的北京和信康現金產生單位的可收回金額超過賬面值約人民幣66,811,000元（2024年：人民幣120,382,000元）。

於2025年12月31日，根據使用價值計算的上海門診部現金產生單位的可收回金額超過賬面值約人民幣51,878,000元（2024年：人民幣23,562,000元）。

於截至2025年12月31日止年度，於各報告期末須進行減值評估的各現金產生單位的淨空不低於13.8%（2024年：8.9%）。本公司董事認為，計算可收回金額所依據的關鍵參數的任何合理可能變動不會導致各現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

本公司董事參考獨立估值師所評估的可收回金額，確定於2025及2024年12月31日毋須對商譽作出減值撥備。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

19. 遞延稅項

於本年度內確認的遞延稅項資產及負債以及變動詳情如下：

遞延稅項資產

	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	48,306	48,306
透過出售附屬公司出售（附註35）	(6,234)	(6,234)
計入年內損益（附註11）	(14,841)	(14,841)
於2024年12月31日及2025年1月1日	27,231	27,231
計入年內損益（附註11）	(2,003)	(2,003)
於2025年12月31日	25,228	25,228

遞延稅項負債

	專利攤銷 人民幣千元	經營 許可證攤銷 人民幣千元	有利 租賃攤銷 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	(16,856)	(47,959)	(3,275)	(26,990)	(95,080)
透過出售附屬公司出售 （附註35）	-	984	-	4,130	5,114
計入年內損益（附註11）	991	3,137	392	11,355	15,875
於2024年12月31日及 2025年1月1日	(15,865)	(43,838)	(2,883)	(11,505)	(74,091)
計入年內損益（附註11）	991	3,106	392	1,739	6,228
於2025年12月31日	(14,874)	(40,732)	(2,491)	(9,766)	(67,863)

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

19. 遞延稅項（續）

遞延稅項負債（續）

於2025年12月31日，本集團的未動用稅項虧損分別為人民幣1,649,583,000元（2024年：人民幣1,514,104,000元），可供抵銷未來利潤。

本集團並無就累計稅項虧損確認遞延稅項資產，原因是在相關稅務司法權區及實體不大可能有未來應課稅利潤可用以抵銷虧損。

就綜合財務狀況表的呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已經抵銷。用作財務報告目的的遞延稅項結餘分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延稅項資產	15,462	15,726
遞延稅項負債	(58,097)	(62,586)
	(42,635)	(46,860)

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

20. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
藥品	7,134	2,740
醫療材料	311	858
醫用設備	8,428	29,410
醫療軟件	659	159
低值易耗品	854	865
	17,386	34,032
減：存貨撇減	(540)	(591)
	16,846	33,441

21. 貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	92,208	97,985
減：減值撥備	(46,401)	(46,505)
	45,807	51,480

於2025年及2024年12月31日，貿易應收款項以人民幣計值。

除授予若干客戶約90天的信貸期外，本集團概無授予其貿易客戶信貸期。根據交付貨品或服務的日期（與確認收入的相關日期相若），本集團於各報告期末的貿易應收款項淨額的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	24,828	12,630
3至6個月	1,555	7,362
6至12個月	15,700	9,409
1至2年	3,724	22,079
總計	45,807	51,480

綜合財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

21. 貿易應收款項(續)

本集團根據附註4.12所述的會計政策確認預期信貸虧損。

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	46,505	33,161
已確認減值淨虧損	21,896	13,418
撇銷	(22,000)	—
出售附屬公司	—	(74)
年末	46,401	46,505

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的逾期日數計算。該計算反映概率加權結果、金錢之時間價值以及於過去事件、當前狀況及對未來經濟狀況預測之報告日期可獲得的合理及支持性資料。一般而言，倘貿易應收款項逾期超過兩年，則予以撇銷，且毋須受限於強制執行活動。

下表載列有關本集團使用撥備矩陣計量的貿易應收款項的信貸風險敞口資料：

	1年以內	1至2年	2年以上	總計
於2025年12月31日				
預期虧損率	16.1%	54.3%	100%	
賬面總值(人民幣千元)	50,161	8,150	33,897	92,208
虧損撥備(人民幣千元)	8,077	4,427	33,897	46,401
於2024年12月31日				
預期虧損率	12.9%	52.9%	100%	
賬面總值(人民幣千元)	33,760	46,890	17,335	97,985
虧損撥備(人民幣千元)	4,359	24,811	17,335	46,505

有關本集團信貸政策的進一步詳情載於附註38(b)。

綜合財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

22. 按金、預付款項及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
按金	1,607	1,607
其他應收款項	1,089	1,090
	2,696	2,697
減：減值撥備	(966)	(908)
	1,730	1,789
物業、廠房及設備預付款項	26,906	20,486
	28,636	22,275
流動資產		
按金	4,763	5,273
向僱員墊款	1,820	2,106
其他可收回稅項	49,339	46,255
其他應收款項	3,874	8,454
應收非控股股東款項	46,000	—
應收前附屬公司款項	46,015	34,687
	151,811	96,775
減：減值撥備	(22,072)	(7,946)
	129,739	88,829
預付款項	155,240	50,164
	284,979	138,993

附註：未償還結餘為免息、無抵押及須按要求償還。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

22. 按金、預付款項及其他應收款項（續）

按金及其他應收款項之減值虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	8,854	4,906
已確認減值虧損撥備淨額	14,184	9,734
出售附屬公司	-	(5,786)
年末	23,038	8,854

本集團根據附註4.12所述的會計政策確認預期信貸虧損。有關本集團信貸政策的進一步詳情載於附註38(b)。

23. 現金及現金等價物及受限制現金

(a) 現金及現金等價物

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
手頭現金	124	103
銀行現金	294,352	204,441
	294,476	204,544

附註：手頭及銀行現金以人民幣計值，存放於中國。人民幣不可自由兌換為其他貨幣。根據中國外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團僅可透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為外幣。

(b) 受限制現金

受限制提取使用或已抵押作為擔保的現金於綜合財務報表獨立呈列，且不會計入綜合現金流量表的現金及現金等價物內。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及其他借款存放的現金	24,395	46,211

附註：於相關銀行借款悉數償還之前，本集團不得提取該等結餘。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

24. 按公允價值計入損益之金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融產品	-	132,575
	-	132,575

按公允價值計入損益之金融資產指無預設回報的金融產品，且為保本投資。該等金融產品具有預期收益率，視乎相關金融工具－美國國債的市場價格而定。於2024年12月31日，預期收益率介乎每年0.5%至5.5%。

截至2025年12月31日止年度，該等金融產品已出售。

25. 應收／應付關聯方款項

除人民幣200,211,000元（2024年：人民幣207,852,000元）為購買物業、廠房及設備之預付款項並分類為非流動資產外，結餘主要指應收／應付聯營公司及其他關聯方的款項，為無擔保、免息及按要求償還。

應收關聯方款項減值虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	19,872	3,815
已確認減值虧損（撥回）／撥備，淨額	(19,451)	16,057
於年末	421	19,872

有關本集團信貸政策及應收關聯方款項信貸風險分析的進一步詳情，載於附註38(b)。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

26. 貿易應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	82,699	112,146
	82,699	112,146

於各報告期末，本集團基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	51,659	40,223
超過1年但於2年內	22,631	59,290
超過2年但於3年內	7,296	11,719
超過3年	1,113	914
	82,699	112,146

27. 應計費用及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應計費用及其他應付款項	109,062	179,352
物業、廠房及設備應付款項	202,191	294,613
應付薪金	102,315	77,460
其他應付稅項	5,700	7,491
	419,268	558,916

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

28. 租賃

本集團作為承租人

本集團租賃物業及土地使用權以經營其業務。辦公室及醫療機構等租賃物業的固定期限通常為2至18年。租賃條款乃按個別基準磋商，並包含不同付款及條件。該等租賃協議並無施加任何契諾，惟租賃物業不得用作借款抵押。本集團租賃協議包含固定付款，並不包含重大剩餘價值擔保。本集團的租賃不包含限制本集團產生其他財務責任的限制或契諾。租賃不包含任何可變租賃付款。

本集團的土地使用權於中國廣州及上海，租期為50年。

(a) 使用權資產

於年度內，本集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	租賃物業 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	131,420	386,613	518,033
添置	446	—	446
折舊費用	(13,740)	(9,359)	(23,099)
租賃終止	(1,551)	—	(1,551)
租賃修改的影響	(35,468)	—	(35,468)
透過出售附屬公司出售(附註35)	(20,829)	—	(20,829)
於2024年12月31日及2025年1月1日	60,278	377,254	437,532
添置	2,959	—	2,959
折舊費用	(10,408)	(9,359)	(19,767)
租賃終止	(2,251)	—	(2,251)
租賃修改的影響	565	—	565
於2025年12月31日	51,143	367,895	419,038

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

28. 租賃（續）

本集團作為承租人（續）

(b) 租賃負債

於截至2025年及2024年12月31日止年度，租賃負債的賬面值及變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初之賬面值	112,100	205,625
新增租賃	2,959	446
終止租賃	(2,909)	(1,622)
年內已確認利息增幅（附註9）	8,031	10,531
租賃付款	(16,893)	(23,673)
租賃修改的影響	(20)	(47,141)
透過出售附屬公司出售（附註35）	-	(32,066)
於年末之賬面值	103,268	112,100

未來租賃付款的到期情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
未來租賃付款到期		
不超過一年	20,790	21,405
超過一年但不超過兩年	15,515	15,272
超過兩年但不超過五年	115,845	128,235
	152,150	164,912
減：未來融資費用	(48,882)	(52,812)
	103,268	112,100
租賃負債現值	103,268	112,100
— 流動	9,582	10,388
— 非流動	93,686	101,712

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

28. 租賃（續）

本集團作為承租人（續）

(c) 就租賃於損益確認的金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息費用	8,031	10,531
使用權資產的折舊費用	19,767	23,099
短期租賃開支	3,851	3,851
於損益確認之總額	31,649	37,481

本集團作為出租人

本集團根據不可撤銷經營租賃安排以固定及可變對價於中國租賃其醫用設備。

租賃的最低租賃應收款項如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	2,300	3,263
於第二年	-	2,300
	2,300	5,563

29. 可換股債券

於2021年12月，本公司附屬公司北京和信康向一名獨立第三方（「認購人」）發行本金金額為人民幣20百萬元的4.75%可換股債券。可換股債券以人民幣計值，為無抵押。可換股債券將於發行日期起計五年內（即2026年12月）到期。除非先前已贖回（須經認購人批准）或已轉換，否則北京和信康將按其本金金額連同任何應計但未付利息贖回所有可換股債券。債券利息須於到期時或於提早贖回時支付。認購人有權將可換股債券的全部或部分未償還本金金額轉換為北京和信康的普通股，轉換價基於i) 北京和信康於發行日期的100%股權估值（倘認購人於發行日期至其發行滿三週年當日止期間行使其轉換權）；或ii) 北京和信康於轉換日期的80%股權估值（倘認購人於發行日期第四週年開始至其到期日期間行使其轉換權）。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

29. 可換股債券（續）

嵌入式衍生工具負債（指換股權）的公允價值首先釐定，而餘額則分配至債務主負債。換股權之公允價值乃使用二項式估值模式計算。債務負債部分其後使用實際利率法按攤銷成本列賬，而嵌入式衍生工具負債其後按公允價值計入損益計量。

於綜合財務狀況表確認之可換股債券計算如下：

	負債部分 人民幣千元	嵌入式 衍生工具 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	17,656	1,577	19,233
利息開支（附註9）	966	-	966
嵌入式衍生工具公允價值變動（附註8）	-	(599)	(599)
於2024年12月31日及2025年1月1日	18,622	978	19,600
利息開支（附註9）	963	-	963
嵌入式衍生工具公允價值變動（附註8）	-	1,199	1,199
於2025年12月31日	19,585	2,177	21,762

本公司已委聘獨立估值師釐定嵌入式衍生工具之公允價值。已使用貼現現金流量法釐定本公司的總權益價值，並已採納二項式模式釐定嵌入式衍生工具之公允價值。

用於釐定嵌入式衍生工具之公允價值的主要估值假設如下：

	2025年	2024年
無風險利率	1.33%	1.13%
波幅	46.48%	48.27%
股價（人民幣元）	9.15	13.6

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

30. 銀行及其他借款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期借款		
有抵押銀行貸款	125,317	128,976
無抵押銀行借款	340	60,856
長期借款即期部分		
有抵押銀行貸款	28,260	122,520
來自關聯方的其他有抵押借款	20,640	4,563
其他有抵押借款	385,764	45,879
來自關聯方的其他無抵押借款	39,996	9,835
長期借款非即期部分		
有抵押銀行貸款	2,143,990	2,056,880
來自關聯方的其他有抵押借款	50,966	19,283
其他有抵押借款	127,252	554,061
來自關聯方的其他無抵押借款	41,905	75,366
	2,964,430	3,078,219

銀行及其他借款總額的計劃償還情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按要求償還或一年內	600,317	372,629
即期部分	600,317	372,629
1年以上2年以內	124,600	195,653
2年以上5年以內	1,566,919	1,137,304
超過5年	672,594	1,372,633
非即期部分	2,364,113	2,705,590
總計	2,964,430	3,078,219

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

30. 銀行及其他借款 (續)

附註：

- (i) 於2025年12月31日，本集團的銀行融資及金融機構融資總額為人民幣4,409百萬元(2024年：人民幣4,404百萬元)。該等款項已分別被動用人民幣2,859百萬元(2024年：人民幣2,773百萬元)。
- (ii) 銀行借款按固定或浮動利率計息。於2025年12月31日，其實際年利率分別介乎2.1%至12.8%之間(不包括一筆利率為每日0.05%的短期貸款)(2024年：2.2%至7.3%)。浮動利率採用中國人民銀行的基準利率或貸款基礎利率。
- (iii) 於2025年12月31日，來自其他關聯方的其他借款包括來自浙江海洋租賃股份有限公司(「浙江海洋」)的人民幣123.5百萬元(2024年：人民幣79百萬元)。浙江海洋為本集團最終控股股東Concord Medical Services Holdings Limited的聯營公司。

於2025年12月31日，實際利率介乎5.6%至6.5%(2024年：5.6%至6.3%)。借款以本集團若干物業、廠房及設備作抵押。

- (iv) 於2025年12月31日，來自其他關聯方的其他借款包括來自石家莊高新腫瘤醫院有限公司(「石家莊高新」)的人民幣30百萬元(2024年：人民幣30百萬元)。石家莊高新為本集團合營企業河北石藥的附屬公司。該借款為無抵押及免息。
- (v) 有抵押銀行及其他借款以本集團的如下資產作抵押，資產的賬面值如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備	2,694,151	2,195,646
使用權資產	367,895	377,254
受限制現金	24,395	46,211
貿易應收款項	6,609	33,162
	3,093,050	2,652,273

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

30. 銀行及其他借款（續）

附註：（續）

- (vi) 於2025年12月31日，銀行及其他借款總額為人民幣2,712.4百萬元（2024年：人民幣1,479.9百萬元）大部分由本集團附屬公司的已發行股本、上海泰和誠腫瘤醫院的100%的已發行股本及上海美中嘉和醫學影像診斷有限公司的100%的已發行股本作抵押，並由本公司、上海市中小微企業政策性融資擔保基金管理中心及本集團擁有的一台醫療影像設備擔保。
- (vii) 於2025年12月31日，銀行借款總額人民幣1,035.6百萬元（2024年：人民幣1,072.2百萬元）大部分由本公司附屬公司、上海美中嘉和醫學影像診斷有限公司及上海門診部的收益作抵押。
- (viii) 於2025年12月31日，銀行及其他借款總額為人民幣212.5百萬元（2024年：人民幣220百萬元），由本公司控股股東及董事長楊建宇博士擔保。

31. 股本

附註	2025年		2024年	
	數目 千股	金額 人民幣千元	數目 千股	金額 人民幣千元
法定、已發行及繳足：				
於1月1日	716,338	716,338	676,918	676,918
於上市後發行股份	(i) -	-	39,420	39,420
配售股份	(ii) 67,324	67,324	-	-
於12月31日	783,662	783,662	716,338	716,338

- (i) 就本公司上市後發行新股而言，由本公司於2024年1月9日按每股14.28港元的價格配發及發行39,420,000股每股人民幣1.00的股份。發行新股份所得款項總額約為人民幣517,886,000元（相當於約562,920,000港元），其中約人民幣39,420,000元（相當於約43,466,000港元）已計入本公司股本，而餘額約人民幣478,466,000元（相當於約519,454,000港元）（未扣除股份發行開支人民幣29,152,000元）已計入法定儲備賬。法定儲備賬可用於扣除股份發行開支。

- (ii) 於2025年6月4日，本公司按每股5.38港元之價格，配發及發行18,600,000股每股面值1.00人民幣之股份。發行新股所得款項總額約為人民幣91,824,000元（相當於約100,068,000港元），其中約人民幣18,600,000元已計入本公司的股本，餘額約人民幣68,624,000元（扣除股份發行開支）已計入資本儲備賬。資本儲備可用於抵銷股份發行開支。

於2025年7月29日，本公司按每股5.54港元之價格，配發及發行48,723,600股每股面值1.00人民幣之股份。發行新股所得款項總額約為人民幣231,971,000元（相當於約269,930,000港元），其中約人民幣48,724,000元已計入本公司的股本，餘額約人民幣187,847,000元（扣除股份發行開支）已計入資本儲備賬。資本儲備可用於抵銷股份發行開支。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

32. 關聯方交易及結餘

於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團與關聯方訂立以下交易：

(a) 名稱及關係

關聯方名稱	與本集團的關係
Concord Medical	本集團的中間控股公司
北京泰和誠	直接控股公司
上海醫學之星	本集團的直接控股公司
廣州醫星	一家由上海醫學之星控制的公司
北京世紀友好	一家由Concord Medical控制的公司
浙江海洋	一家Concord Medical的聯營公司
廣東質子國際醫院管理有限公司（「廣東質子」）	一家聯營公司的附屬公司
上海長生樹企業管理有限公司	一家聯營公司
廣州逸誠生物免疫技術有限公司	一家聯營公司
上海峨浦供應鏈科技有限公司	本公司及附屬公司的少數股東
石家莊高新腫瘤醫院有限公司	一架合營企業的附屬公司

(b) 關聯方交易

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上海醫學之星		
— 購買物業、廠房及設備	-	129,196
上海長生樹企業管理有限公司		
— 醫療服務收入	(1,070)	(1,013)
廣州醫星		
— 借款利息開支	-	7,338
浙江海洋		
— 借款利息開支及財務擔保開支	5,902	6,615
石家莊高新腫瘤醫院有限公司		
— 借款利息開支	776	322
— 技術支持	(5,795)	-

綜合財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

32. 關聯方交易及結餘(續)

(c) 關聯方結餘

(i) 應收關聯方款項(附註25)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上海醫學之星		
— 貿易	201,271	208,912
— 非貿易	784	—
上海長生樹健康體檢中心有限公司		
— 貿易	1,321	—
— 非貿易	—	990
上海長生樹健康管理有限公司		
— 非貿易	—	46
上海峨浦供應鏈科技有限公司		
— 非貿易	—	104,280

應收關聯方款項的貿易及非貿易結餘：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易	202,592	208,912
非貿易	784	105,316

應收關聯方款項的最高未償還結餘：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上海醫學之星	525,478	208,913
上海長生樹健康體檢中心有限公司	1,563	1,137
上海長生樹健康管理有限公司	46	53
上海峨浦供應鏈科技有限公司	124,000	124,000

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

32. 關聯方交易及結餘 (續)

(c) 關聯方結餘 (續)

(ii) 應付關聯方款項 (附註25)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上海醫學之星		
— 貿易	(5,186)	(5,126)
— 非貿易	(2,445)	(1,814)
上海長生樹企業管理有限公司		
— 非貿易	(2,000)	(2,000)
廣州逸誠生物免疫技術有限公司		
— 非貿易	—	(300)
無錫泰和誠醫學發展有限公司		
— 貿易	(4,224)	(4,224)

應付關聯方款項的貿易及非貿易結餘：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易	(9,410)	(9,350)
非貿易	(4,445)	(4,114)

(iii) 來自關聯方的其他貸款 (附註30)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
浙江海洋		
— 非貿易	(123,507)	(79,047)
石家莊高新腫瘤醫院有限公司		
— 非貿易	(30,000)	(30,000)

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

32. 關聯方交易及結餘（續）

附註：

- a) 於中國成立之所有關聯方英文名稱之翻譯僅供識別。
- b) 非貿易性質的未償還結餘為免息、無抵押、按需償還。概無就上述關聯方交易作出或收取任何擔保。
- c) 主要管理人員為本公司董事及五名最高薪酬人士。支付予彼等的酬金詳情分別載於附註14(a)及14(b)。
- d) 除上文所披露者外，概無與本集團業務有關的交易、安排或重大合約（其中本公司為訂約方，而本公司董事或與董事關連之實體（不論直接或間接）於當中擁有重大權益）於截至2025年及2024年12月31日止年度或各財政年度未存續。

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

33. 融資活動產生的負債對賬

	應付關聯方 款項 人民幣千元 (附註32(c)(ii))	銀行及 其他借款 人民幣千元 (附註30)	租賃負債 人民幣千元 (附註28)	可換股債券 人民幣千元 (附註29)	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	31,023	2,371,823	205,625	19,233	2,627,704
融資現金流量變動：					
銀行及其他借款所得款項	-	2,230,221	-	-	2,230,221
支付租賃負債	-	-	(13,142)	-	(13,142)
償還銀行及其他借款	-	(1,515,623)	-	-	(1,515,623)
向關聯方還款	(26,909)	-	-	-	(26,909)
已付利息	-	(151,816)	(10,531)	-	(162,347)
融資現金流量變動總額	(26,909)	562,782	(23,673)	-	512,200
非現金變動：					
透過出售附屬公司出售(附註35)	-	(7,487)	(32,066)	-	(39,553)
利息開支	-	97,770	10,531	966	109,267
資本化利息開支	-	53,331	-	-	53,331
確認租賃負債	-	-	446	-	446
租賃終止	-	-	(1,622)	-	(1,622)
租賃修改影響	-	-	(47,141)	-	(47,141)
公允價值變動	-	-	-	(599)	(599)
非現金變動總額	-	143,614	(69,852)	367	74,129
於2024年12月31日及 2025年1月1日	4,114	3,078,219	112,100	19,600	3,214,033

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

33. 融資活動產生的負債對賬 (續)

	應付關聯方 款項 人民幣千元	銀行及 其他借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	可換股債券 人民幣千元	總計 人民幣千元
融資現金流量變動：					
銀行及其他借款所得款項	-	307,222	-	-	307,222
支付租賃負債	-	-	(8,862)	-	(8,862)
償還銀行及其他借款	-	(421,011)	-	-	(421,011)
關聯方墊款	331	-	-	-	331
已付利息	-	(144,107)	(8,031)	-	(152,138)
融資現金流量變動總額	331	(257,896)	(16,893)	-	(274,458)
非現金變動：					
利息開支	-	114,536	8,031	963	123,530
資本化利息開支	-	29,571	-	-	29,571
確認租賃負債	-	-	2,959	-	2,959
租賃終止	-	-	(2,909)	-	(2,909)
租賃修改影響	-	-	(20)	-	(20)
公允價值變動	-	-	-	1,199	1,199
非現金變動總額	-	144,107	8,061	2,162	154,330
於2025年12月31日	4,445	2,964,430	103,268	21,762	3,093,905

34. 資本承擔

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團於財政年度末已授權及訂約但未確認為負債的資本開支：		
— 收購物業、廠房及設備	434	16,682
— 向一間聯營公司注資	-	260,099

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

35. 出售附屬公司

(a) 深圳泰和誠醫療投資有限公司 (「深圳泰和誠」)

於2024年6月，本公司與一名獨立第三方訂立買賣協議，以對價人民幣10,000,000元轉讓深圳泰和誠 (本集團的一間全資附屬公司) 的100%權益。交易完成後，深圳泰和誠不再為本集團的附屬公司。

出售一間附屬公司之收益釐定如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備 (附註17)	19,182
遞延稅項資產 (附註19)	6,234
使用權資產 (附註28)	16,521
無形資產 (附註18)	284
存貨	219
應收貿易款項	169
按金、預付款項及其他應收款項	16,044
現金及現金等價物	632
應付貿易款項	(3,119)
應計費用及其他應付款項	(24,031)
遞延稅項負債 (附註19)	(4,130)
合約負債 (附註7(c))	(5)
租賃負債 (附註28)	(26,435)
	<hr/>
已出售資產淨值：	1,565
對價以下列方式支付：	
現金對價	10,000
應收深圳泰和誠款項	28,454
	<hr/>
	38,454
出售一間附屬公司之收益 (附註8)	<hr/> <u>36,889</u>

出售一間附屬公司的現金流入淨額：

	人民幣千元
已收現金對價	10,000
減：已出售的現金及現金等價物	(632)
	<hr/>
	<u>9,368</u>

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

35. 出售附屬公司 (續)

(b) 廣州泰和醫院管理有限公司 (「廣州泰和」)

於2024年4月，本公司訂立協議，以對價人民幣1,945,000元向獨立第三方轉讓廣州泰和 (本集團的一間非全資附屬公司) 的50%權益，該公司原由本公司持有70%權益。交易完成後，本集團失去對廣州泰和之控制權，而本集團於廣州泰和之權益由70%減至20%，但本集團仍保留對廣州泰和之重大影響力。因此，於廣州泰和之權益其後列為本集團之一間聯營公司。

出售一間附屬公司之收益釐定如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備 (附註17)	7,533
使用權資產 (附註28)	4,308
無形資產 (附註18)	7,087
存貨	189
應收貿易款項	1
按金、預付款項及其他應收款項	696
現金及現金等價物	1,469
應付貿易款項	(4,252)
應計費用及其他應付款項	(5,711)
合約負債 (附註7(c))	(2)
借款 (附註33)	(7,487)
遞延稅項負債 (附註19)	(984)
租賃負債 (附註28)	(5,631)
已出售負債淨值：	(2,784)
撥回：— 資本儲備	463
— 非控股權益	1,360
	(961)
對價以下列方式支付：	
現金對價	1,945
20%保留權益之公允價值	778
	2,723
部分出售一間附屬公司之收益 (附註8)	3,684

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

35. 出售附屬公司 (續)

(b) 廣州泰和醫院管理有限公司 (「廣州泰和」) (續)

出售一間附屬公司的現金流入淨額：

	人民幣千元
已收現金對價	1,945
減：已出售的現金及現金等價物	(1,469)
	<u>476</u>

(c) 成都溫江和信康互聯網醫院有限公司 (「溫江和信康」)

於2024年7月，本公司訂立協議以對價人民幣500,000元向一名獨立第三方轉讓溫江和信康的100%權益。交易完成後，溫江和信康不再為本集團之附屬公司。

	人民幣千元
按金、預付款項及其他應收款項	—*
現金及現金等價物	—*
已出售資產淨值為：	—*
對價以下列方式支付：	
現金對價	<u>500</u>
出售一間附屬公司之收益 (附註8)	<u>500</u>

出售一間附屬公司的現金流入淨額：

	人民幣千元
已收現金對價	500
減：已出售的現金及現金等價物	—*
	<u>500</u>

* 指結餘低於人民幣1,000元。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

36. 非控股權益

重大非控股權益詳情如下：

附屬公司名稱	非控股權益持有之所有者權益	
	2025年	2024年
上海美中嘉和醫學影像診斷	50.81%	50.38%

有關上海美中嘉和醫學影像診斷非控股權益之財務資料概要（於集團內公司間撇銷前）呈列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	58,655	66,024
稅後虧損	(24,677)	(29,471)
全面收益總額	(24,677)	(29,471)
分配至非控股權益之虧損	(12,540)	(14,625)
來自經營活動的現金流量	2,502	186
來自投資活動的現金流量	(25)	(352)
來自融資活動的現金流量	(352)	(25)
現金流出淨額	2,125	(191)
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產	30,629	13,771
非流動資產	208,182	241,489
流動負債	(99,881)	(83,685)
非流動負債	(172,073)	(190,021)
資產淨額	(33,143)	(18,446)
累計非控股權益	(72,167)	(59,482)

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

37. 資本管理政策及程序

本集團管理其資本，以確保本集團內的實體將可繼續持續經營，而股東亦可透過優化債務及權益結餘取得最大回報且符合財務契諾的要求。

本公司董事持續檢討資本架構，並考慮資本損失及與資本相關的風險。本集團將透過派付股息、發行新股份及購回股份以及發行新債務或贖回現有債務(如需要)平衡其整體資本架構。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動負債		
貿易應付款項	82,699	112,146
應計費用及其他應付款項	419,268	558,916
應付所得稅	2,298	2,295
合約負債	95,923	46,426
應付關聯方款項	13,855	13,464
租賃負債	9,582	10,388
銀行及其他借款	600,317	372,629
可換股債券	21,762	19,600
	1,245,704	1,135,864
非流動負債		
租賃負債	93,686	101,712
銀行及其他借款	2,364,113	2,705,590
遞延稅項負債	58,097	62,586
	2,515,896	2,869,888
債務總額	3,761,600	4,005,752
減：現金及現金等價物	(294,476)	(204,544)
債務淨額	3,467,124	3,801,208
權益總額	2,025,807	1,900,810
資本及債務淨額	5,492,931	5,702,018

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

38. 金融工具

(a) 金融工具類別

下表列示金融資產及負債的賬面值：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按攤銷成本計量的金融資產：		
貿易應收款項	45,807	51,480
按金及其他應收款項	82,130	44,363
應收關聯方款項	2,105	105,316
受限制現金	24,395	46,211
現金及現金等價物	294,476	204,544
	448,913	451,914
按公允價值計入損益的金融資產		
金融產品	-	132,575
	448,913	584,489
按攤銷成本計量的金融負債		
貿易應付款項	82,699	112,146
應計費用及其他應付款項	311,253	473,965
應付關聯方款項	13,855	13,464
租賃負債	103,268	112,100
銀行及其他借款	2,964,430	3,078,219
可換股債券－負債部分	19,585	18,622
	3,495,090	3,808,516
按公允價值計入損益的金融負債		
可換股債券－嵌入式衍生工具部分	2,177	978
	3,497,267	3,809,494

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

38. 金融工具（續）

(b) 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收／（應付）關聯方款項、受限制現金、現金及現金等價物、貿易應付款項、應計費用及其他應付款項以及銀行及其他借款。該等金融工具的詳情在相關附註中披露。與該等金融工具有關的風險包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。有關如何減低該等風險的政策於下文闡述。本公司董事管理及監察該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

(i) 利率風險

本集團並無重大計息資產（銀行存款及金融產品除外）。按浮動利率計息的銀行結餘及金融產品令本集團承受現金流量利率風險。管理層定期監察利率風險及進行敏感度分析。

本集團的利率風險主要來自於附註30所披露的銀行及其他借款。若干銀行及其他借款按固定利率計息，令本集團承受公允價值利率風險。本集團也有因按浮動利率計息的借款產生的現金流量利率風險。本集團並無使用任何金融工具以對沖潛在利率波動。

本集團租賃負債、銀行及其他借款以及可換股債券的利率及償還條款分別於財務報表附註28、30及29披露。

於2025年12月31日，倘利率總體上升／下降100基點，而所有其他變量保持不變，則本集團除稅後虧損估計會增加／減少，而權益總額估計會減少／增加約人民幣24,062,000元（2024年：人民幣24,225,000元），以應對利率總體上升／下降。

敏感性分析乃假設利率變化已於報告日期未發生而釐定。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

38. 金融工具（續）

(b) 財務風險管理目標及政策（續）

(ii) 信貸風險

本集團面臨與其貿易及其他應收款項、應收關聯方款項及銀行現金存款有關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值為本集團就相應類別金融資產所承受的最大信貸風險。

為管理此風險，現金存款主要存放於中國的國有金融機構及中國境外信譽良好的國際金融機構該等金融機構近期並無違約記錄。

本集團的貿易應收款項主要來自向患者提供醫療服務以及向放療中心及受託人醫院提供服務。本集團作為向患者提供醫療服務的供應商，擁有高度多元化的客戶群，其中與一名客戶的交易額超本集團10%收入。然而，由於大多數患者將通過公共醫療保險計劃報銷醫療費用，本集團的債務人組合集中。該等機構的報銷可能需要一至十二個月。本集團已制定政策，確保向該等受保患者提供的治療及藥物符合相關機構的政策，前提是符合作為醫療服務提供者的所有道德及道義責任。本集團亦密切監控患者的付款及報銷情況，以將信貸風險減至最低。

就其他應收款項及應收關聯方款項而言，管理層根據過往結算記錄及過往經驗定期對該等應收款項的可收回性進行集體評估及個別評估。董事認為，由於本集團密切監督其還款情況，本集團的其他應收款項及應收關聯方款項未償還結餘並無固有重大信貸風險。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

38. 金融工具（續）

(b) 財務風險管理目標及政策（續）

(ii) 信貸風險（續）

本集團於初步確認資產時考慮違約的可能性，並於各報告期間持續考慮信貸風險有否大幅增加。為評估信貸風險是否顯著增加，本集團將報告日期資產發生違約的風險與初始確認日期發生違約的風險進行比較。其考慮可獲得的合理及支持性前瞻性資料。特別納入下列各項指標：

- 內部信貸評級
- 外部信貸評級
- 預期導致借款人履行其責任的能力出現重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動
- 借款人經營業績的實際或預期重大變動
- 借款人其他金融工具的信貸風險顯著增加
- 借款人預期表現及行為的重大變動，包括借款人付款狀況的變動。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

38. 金融工具（續）

(b) 財務風險管理目標及政策（續）

(ii) 信貸風險（續）

最高風險及年末階段

下表載列基於本集團的信貸政策的信貸質素及最高信貸風險，主要基於逾期資料（除非其他資料可在無須付出不必要成本或努力的情況下獲得）以及於2025年及2024年12月31日的年末階段分類。

所呈列的有關金額指金融資產的賬面總值。

於2025年12月31日

	十二個月				總計 人民幣千元
	預期信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
貿易應收款項*	-	-	-	92,208	92,208
按金及其他應收款項**	101,170	-	3,998	-	105,168
應收關聯方款項**	2,526	-	-	-	2,526
受限制現金	24,395	-	-	-	24,395
現金及現金等價物	294,476	-	-	-	294,476
	422,567	-	3,998	92,208	518,773

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

38. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

(ii) 信貸風險 (續)

最高風險及年末階段 (續)

於2024年12月31日

	十二個月 預期信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
貿易應收款項*	—	—	—	97,985	97,985
按金及其他應收 款項**	52,521	—	696	—	53,217
應收關聯方款項**	125,188	—	—	—	125,188
受限制現金	46,211	—	—	—	46,211
現金及現金等價物	204,544	—	—	—	204,544
	428,464	—	696	97,985	527,145

* 就本集團採用簡化法釐定減值的貿易應收款項而言，基於撥備矩陣的資料披露於財務報表附註21。

** 按金及其他應收款項及應收關聯方款項在尚未逾期，且並無資料顯示自初步確認以來金融資產的信貸風險大幅增加時被視為「第一階段」。因此，就該等金融資產確認相等於十二個月預期信貸虧損金額的虧損撥備。否則，金融資產被視為「第二階段」或「第三階段」，並確認全期預期信貸虧損。

有關本集團因貿易應收款項所產生的信貸風險的進一步量化數據於綜合財務報表附註21披露。

由於本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易，故毋須抵押品。信貸風險集中度按客戶／對手方及按地區管理。因此本集團並無高度集中的信貸風險。

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

38. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

(ii) 信貸風險 (續)

最高風險及年末階段 (續)

於本年度，其他應收款項及應收關聯方款項的虧損撥備變動如下：
虧損撥備

	第一階段 十二個月 預期信貸虧損 人民幣千元	第二階段 全期預期信 貸虧損， 非信貸減值 人民幣千元	第三階段 全期預期 信貸虧損， 信貸減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日之結餘	7,836	62	823	8,721
由第一階段轉移至 第二階段	(696)	696	-	-
由第二階段轉移至 第三階段	-	(696)	696	-
終止確認或償還	(5,045)	(62)	(823)	(5,930)
新增金融資產	31,721	-	-	31,721
出售附屬公司	(5,786)	-	-	(5,786)
於2024年12月31日 及2025年1月1日之結餘	28,030	-	696	28,726
由第一階段轉移至 第二階段	(3,998)	3,998	-	-
由第二階段轉移至 第三階段	-	(3,998)	3,998	-
終止確認或償還	(31,851)	-	(696)	(32,547)
新增金融資產	27,280	-	-	27,280
於2025年12月31日之結餘	19,461	-	3,998	23,459

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

38. 金融工具（續）

(b) 財務風險管理目標及政策（續）

(iii) 流動資金風險

本公司董事負有流動資金風險管理的最終責任，並已建立適當的流動資金風險管理框架，以管理本集團的短期、中期及長期資金及流動資金管理要求，以及遵守財務契約。本集團透過維持充足儲備及銀行融資管理流動資金風險。

下表詳列本集團非衍生及衍生金融負債的餘下合約到期情況。該表已根據本集團可能須支付的最早日期計算的金融負債未貼現現金流量而編製。該表包括利息及本金現金流量。倘利息流量為浮動利率，則未貼現金額按各報告期末的現行利率計算。

	賬面值 人民幣千元	一年內或 按要求的 人民幣千元	超過1年 但少於2年 人民幣千元	超過2年 但少於5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	合約未貼現 現金流量總額 人民幣千元
於2025年12月31日						
貿易及其他應付款項	393,952	393,952	-	-	-	393,952
應付關聯方款項	13,855	13,855	-	-	-	13,855
租賃負債	103,268	20,790	15,515	115,845	-	152,150
可換股債券	21,762	24,750	-	-	-	24,750
銀行及其他借款	2,964,430	612,239	134,602	1,597,239	679,000	3,023,080
	3,497,267	1,065,586	150,117	1,713,084	679,000	3,607,787

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

38. 金融工具（續）

(b) 財務風險管理目標及政策（續）

(iii) 流動資金風險（續）

	賬面值 人民幣千元	一年內或 按要求 人民幣千元	超過1年 但少於2年 人民幣千元	超過2年 但少於5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	合約未貼現 現金流量總額 人民幣千元
於2024年12月31日						
貿易及其他應付款項	586,111	586,111	-	-	-	586,111
應付關聯方款項	13,464	13,464	-	-	-	13,464
租賃負債	112,100	21,405	15,272	128,235	-	164,912
可換股債券	19,600	-	-	24,750	-	24,750
銀行及其他借款	3,078,219	391,196	277,578	1,626,363	837,557	3,132,694
	3,894,494	1,012,176	292,850	1,779,348	837,557	3,921,931

(iv) 貨幣風險

本集團主要於中國經營業務，大部分交易以人民幣結算，且並無因外幣匯率變動而承受重大風險。

(v) 並非按公允價值計量的金融工具

並非按公允價值計量的金融工具包括現金及現金等價物、貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收關聯方款項、貿易應付款項、應計費用及其他應付款項、應付關聯方款項、可換股債券一負債部分以及銀行及其他借款。

由於其短期性質，現金及現金等價物、貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收／付關聯方款項、貿易應付款項、應計費用及其他應付款項、應付關聯方款項、可換股債券負債部分以及銀行及其他借款的公允價值與其賬面值相若。

(vi) 按公允價值計量的金融工具

公允價值層級

下表呈列於報告期末按經常性基準計量的本集團金融工具的公允價值，分類為香港財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三個公允價值層級。公允價值計量所分類的層級乃經參考以下估值技術所用輸入數據的可觀察性及重要性後釐定：

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

38. 金融工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

(vi) 按公允價值計量的金融工具 (續)

於截至2025年及2024年12月31日止年度，第一級與第二級公允價值層級之間並無轉移，亦無轉入或轉出第三級。本集團的政策是於公允價值層級之間出現轉移的報告期末確認公允價值層級之間的轉移。

金融產品採用管理人報告的資產淨值以公允價值計量。對於該等金融產品，管理層認為可以在報告日期以每股資產淨值贖回。

金融資產	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元	公允 價值層級	估值技術	重大不可 觀察輸入數據	範圍	不可觀察 輸入數據與 公允價值的關係
金融產品	不適用	132,575	第二級	資產價值 淨值	不適用	不適用	不適用

可換股債券的嵌入式衍生工具部分按其公允價值列賬，而其公允價值則參考根據公認估值方法得出的估值釐定。第三級公允價值計量中使用的估值技術及輸入數據如下：

金融負債	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元	公允 價值層級	估值技術	重大不可 觀察輸入數據	範圍	不可觀察 輸入數據與 公允價值的關係
分類為按公允價值計入 損益的衍生金融負債 — 可換股債券	2,177	978	第三級	二項式 定價模型	無風險利率 波動性 股票價格	1.33% (2024年： 1.13%) 46.48% (2024年： 48.27%) 9.15 (2024年： 13.6)	利率越高， 公允價值越低 波動性越大， 公允價值越高 股票價格越高， 公允價值越高

本年度的估值技術並無變動。

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

38. 金融工具（續）

(b) 財務風險管理目標及政策（續）

(vi) 按公允價值計量的金融工具（續）

可換股債券的嵌入式衍生工具部分之公允價值變動的敏感性分析如下：

在所有其他變量保持不變的情況下，無風險利率每增加／減少0.5%將使於2025年12月31日的賬面值分別減少／增加人民幣零元／人民幣零元（2024年：人民幣147,000元／人民幣150,000元）。

在所有其他變量保持不變的情況下，波動性每增加／減少5%將使於2025年12月31日的賬面值分別減少／增加人民幣零元／人民幣零元（2024年：人民幣306,000元／人民幣308,000元）。

在所有其他變量保持不變的情況下，股票價格每增加／減少5%將使於2025年12月31日的賬面值分別減少／增加人民幣零元／人民幣零元（2024年：人民幣412,000元／人民幣412,000元）。

期內第三級公允價值計量變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	978	1,577
於損益確認的公允價值變動	1,199	(2,033)
於12月31日	2,177	978

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

39. 控股公司財務狀況表

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產及負債		
非流動資產		
於附屬公司之投資	1,987,775	2,017,395
物業、廠房及設備	207,558	208,672
使用權資產	980	1,465
無形資產	4,719	7,843
按金、預付款項及其他應收款項	-	17,772
應收關聯方款項	173,733	181,269
	2,374,765	2,434,416
流動資產		
貿易應收款項	223	4,339
按金、預付款項及其他應收款項	141,877	43,087
應收附屬公司款項	1,710,092	1,528,946
應收關聯方款項	-	72,448
受限制現金	19,603	10,020
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產	-	132,575
現金及現金等價物	124,413	35,565
	1,996,208	1,826,980
流動負債		
貿易應付款項	(736)	(402)
應計費用及其他應付款項	(100,646)	(157,740)
應付所得稅	(572)	(1,670)
應付關聯方款項	(59)	(337)
租賃負債	(1,410)	(1,113)
銀行及其他借款	(451,070)	(115,226)
	(554,493)	(276,488)
流動資產淨額	1,441,715	1,550,492
資產總值減流動負債	3,816,480	3,984,908

綜合財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

39. 控股公司財務狀況表(續)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		-	(848)
銀行及其他借款		(127,251)	(573,325)
遞延稅項負債		(28)	(2,160)
		(127,279)	(576,333)
資產淨值		3,689,201	3,408,575
權益			
股本	31	783,662	716,338
儲備	(i)	2,905,539	2,692,237
權益總額		3,689,201	3,408,575

經董事會於2026年3月27日批准及授權刊發

楊建宇

付驍

綜合財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

39. 控股公司財務狀況表(續)

附註：

(i) 儲備變動如下：

	資本儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	3,824,541	(1,277,697)	2,546,844
年內虧損及全面收益總額	-	(303,921)	(303,921)
發行股份	478,466	-	478,466
於上市後發行新股份應佔開支	(29,152)	-	(29,152)
於2024年12月31日及2025年1月1日	4,273,855	(1,581,618)	2,692,237
年內虧損及全面收益總額	-	(43,169)	(43,169)
配售股份	256,471	-	256,471
於2025年12月31日	4,530,326	(1,624,787)	2,905,539

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

40. 於附屬公司之投資

附屬公司名稱	註冊成立／成立日期及地點	本集團應佔權益百分比		已發行及繳足股本	主要業務
		2025年	2024年		
深圳傲華醫療科技發展有限公司 （「深圳傲華」）	於2008年2月21日 在中國註冊成立	100%	100%	人民幣250,051,480元	租賃醫用設備及 提供管理服務
寧波佳和醫院管理有限公司	於2020年11月5日 在中國註冊成立	100%	100%	人民幣71,500,000元／ 人民幣1,000,000元	提供管理服務
銀川美中嘉和互聯網醫院有限公司	於2020年11月18日 在中國註冊成立	100%	100%	人民幣22,000,000元	醫療及服務
廣州美中嘉和技術服務有限公司 （附註f）	於2021年5月11日 在中國註冊成立	-	100%	不適用（2024年： 人民幣10,000,000元）	不活躍
廣州泰和醫學科技創新中心有限公司	於2021年4月22日 在中國註冊成立	100%	100%	人民幣50,000,000元／ 人民幣零元	不活躍
廣州泰和腫瘤醫院有限公司 （「廣州泰和腫瘤醫院」）	於2011年6月29日 在中國註冊成立	70%	80%	人民幣200,000,000元	醫療及服務
北京雲度互聯科技有限公司	於2007年7月27日 在中國註冊成立	100%	100%	人民幣10,000,000元	提供管理服務
上海美中嘉和腫瘤門診部有限責任公司 （「上海門診部」）	於2006年11月2日 在中國註冊成立	86.4%	86.4%	人民幣113,805,000元／ 人民幣88,505,000元	醫療及服務
上海泰和誠腫瘤醫院有限公司 （「上海泰和誠腫瘤醫院」）	於2014年3月17日 在中國註冊成立	99.5%	99.5%	人民幣1,429,000,000元／ 人民幣1,000,000,000元	醫療及服務
上海美中嘉和雲影全科診所有限公司 （附註e）	於2020年11月2日 在中國註冊成立	14.1%	27.0%	人民幣3,000,000元	醫療及服務

綜合財務報表附註 (續)

2025年12月31日止年度

40. 於附屬公司之投資 (續)

附屬公司名稱	註冊成立 / 成立日期及地點	本集團應佔權益百分比		已發行及繳足股本	主要業務
		2025年	2024年		
上海泰質醫療技術服務有限公司	於2021年11月15日 在中國註冊成立	100%	100%	人民幣100,000,000元 / 人民幣30,000元	醫用設備貿易及 技術服務
上海美中嘉和醫學影像診斷有限公司 (「上海美中嘉和醫學影像診斷」) (附註g)	於2018年1月15日 在中國註冊成立	49.2%	49.6%	人民幣186,533,719元 / 人民幣173,003,719元	提供醫療及服務業務
北京和信康科技有限公司 (「北京和信康」)(附註d)	於2018年8月25日 在中國註冊成立	27.0%	26.3%	人民幣52,919,181元 / 人民幣36,050,395元	提供醫療及服務業務
北京和信康數據科技有限公司 (「和信康數據」)(附註e及f)	於2018年5月25日 在中國註冊成立	27.0%	26.3%	人民幣1,000,000元 / 人民幣零元	技術推廣及應用服務
上海和信康技術服務有限公司 (「上海和信康」)(附註e)	於2023年9月19日 在中國註冊成立	14.1%	26.3%	人民幣3,000,000元	不活躍
廣州泰和藥房有限公司	於2022年12月12日 在中國註冊成立	100%	100%	人民幣10,000,000元 / 人民幣456,000元	醫用設備貿易及 技術服務

綜合財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

40. 於附屬公司之投資（續）

附註：

- a) 於中國成立之所有附屬公司之英文名稱僅供識別。
- b) 本集團旗下所有公司均已採納12月31日為其財政年度結算日。
- c) 所有實體乃於中國成立，並以內資有限責任公司成立。
- d) 於2025年及2024年12月31日，儘管本集團僅擁有該公司26.3%的權益，但通過與其他股東簽訂一致行動協議，本集團有權力控制及指導該公司的主要經營及融資活動。通過簽署一致行動協議，其他股東同意遵循本集團作出的所有決定。因此，該公司被視為本集團的附屬公司。
- e) 於2025年及2024年12月31日，儘管本集團僅擁有該等公司26.3%的權益，因為該公司為北京和信康的全資附屬公司，本集團有權力控制及指導該公司的主要經營及融資活動。
- f) 年內已註銷該等公司。
- g) 於2025年及2024年12月31日，儘管本集團僅擁有該等公司的49.6%權益，但由於該公司由北京和信康擁有68.4%及本公司擁有31.6%，故本集團有權控制及指導其主要營運及融資活動。

41. 財務報表之批准

綜合財務報表經董事會於2026年3月27日批准及授權刊發。

五年財務概要

(人民幣千元)	截至12月31日止年度				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
經營業績					
收入	459,922	388,305	538,650	472,170	470,505
除所得稅抵免前虧損	(310,021)	(485,849)	(432,592)	(647,170)	(836,337)
所得稅抵免	4,225	1,031	6,198	9,948	5,204
本公司擁有人應佔虧損及全面收入總額	(256,603)	(443,223)	(373,090)	(541,404)	(816,593)
資產總額	5,787,407	5,906,562	5,236,396	5,411,525	5,446,953
負債總額	3,761,600	4,005,752	3,367,211	3,415,946	6,603,903
權益總額	2,025,807	1,900,810	1,869,185	1,995,579	(1,156,950)

釋義

「2025年環境、社會及管治報告」	指	本公司將於2026年4月15日刊發的環境、社會及管治報告
「股東週年大會」	指	本公司將於2026年5月11日（星期一）舉行的股東週年大會或其任何續會
「組織章程細則」或「章程細則」	指	本公司組織章程細則，經不時修訂
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「北京泰和誠」	指	北京泰和誠醫療技術有限公司，一家於2016年1月4日在中國成立的有限責任公司
「北京和信康」	指	北京和信康科技有限公司，一家於2015年8月25日在中國成立的有限責任公司，由本公司控制約53.72%
「董事會委員會」	指	審核委員會、薪酬與考核委員會及提名委員會的統稱
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，不包括（就本年度報告而言，及僅供地理參考之用，除文義另有所指外）香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」或「美中嘉和」	指	美中嘉和醫學技術發展集團股份有限公司，一家於2008年7月23日在中國註冊成立的股份有限公司
「《公司法》」或「《中國公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「泰和誠香港」	指	泰和誠醫院管理集團有限公司，一家由Concord Medical全資擁有的附屬公司以及控股股東的成員之一

釋義

「Concord Medical」	指	Concord Medical Services Holdings Limited，一家於2007年11月27日在開曼群島註冊成立並於2009年12月11日在紐約證券交易所上市(代碼：CCM)的公司
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，而除文義另有所指外，指楊博士、Morgancreek、Concord Medical、Ascendium Group Limited、上海卉馥科技發展有限公司、泰和誠香港、上海醫學之星、北京泰和誠、天津泰和誠及上海信荷
「董事」	指	本公司董事
「內資股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，並未於聯交所上市
「楊博士」	指	楊建宇博士，我們的董事長、執行董事及控股股東之一
「臨時股東大會」	指	本公司臨時股東大會
「全球發售」	指	本公司香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及不時之附屬公司
「廣州醫院」	指	廣州泰和腫瘤醫院有限公司，一家於2011年6月29日在中國成立的有限責任公司，由本公司擁有70%的權益，以廣州泰和腫瘤醫院的商號經營
「H股」	指	本公司股本中每股面值為人民幣1.00元的普通股，其以港元認購及買賣，並於聯交所上市
「H股激勵計劃」	指	本公司於2025年1月22日舉行的臨時股東大會上採納的H股激勵計劃
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港」	指	中國香港特別行政區

釋義

「互聯網醫院」	指	銀川美中嘉和互聯網醫院有限公司，一家於2020年11月18日在中國成立的有限責任公司及本公司的間接全資附屬公司
「首次公開發售」	指	首次公開發售
「上市」	指	H股於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2024年1月9日（星期二），為H股於聯交所上市以及H股於聯交所首次獲准買賣的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂或補充
「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
「Morgancreek」	指	Morgancreek Investment Holdings Limited，一家於英屬維京群島成立的有限公司並為楊博士控制的投資工具
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「首次公開發售前投資者」	指	本公司自其獲得若干投資的投資者，詳情載於招股章程「歷史、發展及公司架構－首次公開發售前投資」一節
「招股章程」	指	本公司日期為2023年12月29日的招股章程
「研發」	指	研究及開發
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「受限制期間」	指	自上市日期起至(1)股份不再於聯交所上市之日及(2)控股股東不再為本公司控股股東之日止期間

釋義

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「上海全科診所」	指	上海美中嘉和雲影全科診所有限公司，一家於2020年11月2日在中國成立的有限責任公司及本公司的間接全資附屬公司，以上海美中嘉和雲影全科診所的商號經營
「上海醫院」	指	上海泰和誠腫瘤醫院有限公司，一家於2014年3月17日在中國成立的有限責任公司，由本公司擁有69.63%的權益，預期將以上海泰和誠腫瘤醫院的商號經營
「上海影像中心」	指	上海美中嘉和醫學影像診斷有限公司，一家於2018年1月15日在中國成立的有限責任公司，由本公司控制並以上海美中嘉和醫學影像診斷中心的商號經營
「上海醫學之星」	指	醫學之星（上海）企業管理有限公司（前稱為醫學之星（上海）融資租賃有限公司），一家於2003年3月21日在中國成立的有限責任公司，控股股東之一
「上海門診部」	指	上海美中嘉和腫瘤門診部有限責任公司，一家於2006年11月2日在中國成立的有限責任公司，由本公司擁有67.22%的權益，以上海美中嘉和腫瘤門診部的商號經營
「上海信荷」	指	上海信荷企業管理中心（有限合夥），一家於2021年4月6日在中國成立的有限合夥企業，控股股東之一
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括內資股及H股

釋義

「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「監事」	指	本公司監事
「監事會」	指	本公司監事會
「天津泰和誠」	指	天津泰和誠醫療技術有限公司(前稱天津康盟腫瘤放療設備管理有限公司)，一家於2007年11月16日在中國成立的有限責任公司及我們的控股股東之一
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「%」	指	百分比