



2025年全年业绩

艾迪康控股
2026年3月25日

免责声明

该等资料由艾迪康控股有限公司（“公司”，与其子公司合称“集团”）准备，仅用于本次宣讲会以供投资者参考，而且其尚未被独立核实。针对该等资料中提供的或包含的信息或意见的准确性、公允性、完整性或正确性，未曾做出任何明示的或暗示的声明或保证，而且不应予以信赖。对于因该等资料中提供的或包含的任何信息或意见产生的任何损失，公司、集团内成员、联席保荐人、整体协调人、联席全球协调人、联席牵头经办人、联席账簿管理人、资本市场中介人、承销商、其各自的任何关联方、控制人、董事、管理人员、雇员、顾问或代表均不对之承担任何责任（无论是因疏忽还是其他原因导致的）。该等资料中提供的或包含的信息或意见可能会发生变化，恕不另行通知，而且其应仅于本资料列明之日适用。

该等资料中包含有反应了公司对自其中所示各日期起未来或未来事件的意见或预期的陈述（“前瞻性陈述”）。该等前瞻性陈述系基于有关集团和其他事宜（如：集团的运营、其未来发展计划、市场（财务和其他）条件、发展前景）进行的大量假设而做出，并且会受到已知的和未知的风险、不确定性和超出集团控制的其他因素影响，因此，实际结果可能与前瞻性陈述中明示的或暗示的结果明显不同。公司、集团内成员、联席保荐人、整体协调人、联席全球协调人、联席牵头经办人、联席账簿管理人、资本市场中介人和承销商对在该等日期之后发生的事件/或情况均不承担更新该等前瞻性陈述的义务。

该等资料并不构成或形成招股书或其他发售文件，或获得、购买或认购任何证券的要约或邀约的一部分，并且不应被理解为构成该等招股书、发售文件、要约或邀约，而且也不旨在邀请任何该等要约或邀约。尤其是，该等资料并不构成而且并不是在香港、美国或任何其他地方出售证券的要约或者在香港、美国或任何其他地方任何购买证券要约的招揽。该等资料的任何部分均不应构成任何合同或承诺的依据或者均不应针对任何合同或承诺而被取信。该等资料所提及的证券未曾并且将不会根据《1933年美国证券法》（经修订）（“证券法”）或者美国任何州的证券法登记，而且在未根据证券法登记的情况下，或者未取得对证券法及美国任何州的相关证券法下该等登记要求的适用豁免，或该等登记要求不适用于相关交易，不得在美国进行发行或出售。在香港，公司的证券不得被发行给公众，除非有关该等证券出售或认购要约的招股章程已经香港联合交易所股份有限公司授权由香港公司登记处进行登记并已进行了该等登记。否则，未经适当登记，招股章程不得在香港分发、发行或散布。关于在美国、香港或其他地方发行的公司发行通函将包含有关集团和其管理层以及集团财务报表的详细信息。该等资料中的任何内容均不构成或形成在美国、香港或任何其他司法管辖区出售证券的要约的任何部分，也不构成或形成公司、集团内成员或其各自关联公司、联席保荐人、整体协调人、联席全球协调人、联席牵头经办人、联席账簿管理人、资本市场中介人、承销商或其各自关联公司、顾问或代表，或上述各机构的代表做出的认购或购买任何证券的邀约的任何部分。购买发行证券的任何决定应仅依据将就发行的发行通函中载述的信息而做出。

该等资料严格保密，仅提供给您作为参考。未取得本公司、联席保荐人、整体协调人、联席全球协调人、联席牵头经办人、联席账簿管理人、资本市场中介人及承销商事先书面同意，不得以任何方式拷贝、复制、重新分发或者以其他方式向任何其他人士（无论是在您的组织/公司之内还是之外）披露该等资料中包含的全部或部分信息或意见或经口头或其他方式表达的信息。出席本次宣讲会，即表示您同意维持有关本次宣讲会及该等资料或口头或经其他方式披露的信息的绝对保密性。

该等资料及其任何部分或拷贝不得被直接或间接的（通过邮寄、传真、电子或电脑传输或无论任何其他方式）带到或传送到美国（包括其领地和属地，美国的任何州和哥伦比亚特区），或者在上述地区分发或分发到上述地区。未符合该等限制规定可能构成违反美国证券法的行为。在任何其他司法管辖区分发该等资料可能受到法律限制，而且拥有该等资料的人士应知悉并遵守任何该等限制。该等资料并不提供给或者旨在分发给下述任何人或机构，或并不由下述任何人或机构使用，即在之进行该等分发或使用将与法律法规相冲突或者将需要在该等司法管辖区进行任何登记或许可的任何司法管辖区的公民或居民。

如接受本文件，即表示您同意(i)已审阅并遵守本声明的内容，(ii)维持有关本次宣讲会内容和相关资料或经口头或其他方式披露的信息的绝对保密性，以及(iii)您或您代表的任何人士(x)为证券法144规则定义下的合格机构买家，或(y)位于美国境外。本文件不派发予非专业投资者（定义见香港法例第571章证券及期货条例附表1）的人士。无法遵守以上限制性条件将可能违反相关证券法规。



公司概况

2025年全年：经营基本面持续修复，复苏拐点已现



26.4亿

总收入

↓ 9.5% YoY



+32%

CRO收入同比增长

↑ 收入历史新高



+20%

共建收入同比增长

↑ 收入历史新高



36.1%

毛利率

多年领先行业



6,607万

经调整净利润

经营质量稳健

ICL业务：特检下半年复苏加速，共建同比增长20%

特检

整体表现

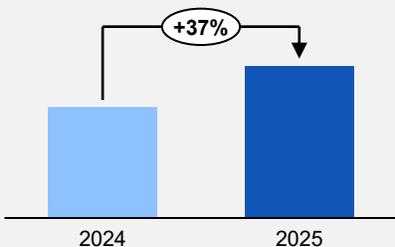
-2.8%
收入同比

28%
收入占比

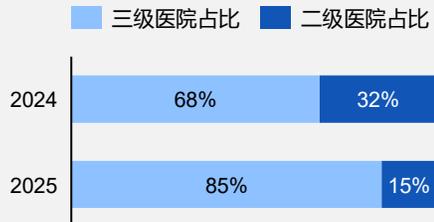
+26%
5年CAGR

血液板块收入+37%，三级医院客户占比提升至85%

2024-2025年血液板块全年收入 (百万元)

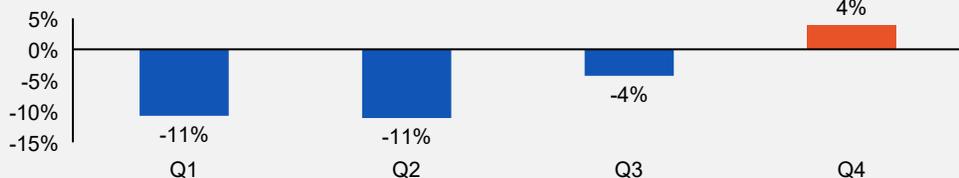


2024-2025年血液板块客户分类



特检下半年复苏加速，四季度收入同比转正

2025年特检板块分季度收入同比增速(%)



共建

整体表现

+20%
收入同比

13%
收入占比

+37%
4年CAGR

全年大单签约放量，战略合作相继落地

- ✓ 2025年达成：新签项目 **69** 个
- ✓ 2026年初开门红：1-2月区检中心签约 **7** 家，中标率 **83.3%**，收入 **1亿+**
- ✓ 政策红利：县域医共体 / 区域医疗中心建设提速，需求加速释放
- ✓ 战略升级：聚焦优质项目，推动业务向规模化、高价值升级

战略合作



首都医科大学



临安区区检中心



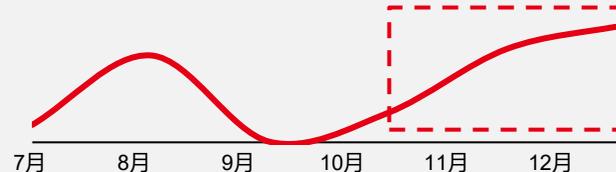
海外共建



迈瑞医疗

签单下半年加速，年末签约金额创阶段性新高

2025年下半年共建签约金额 (百万元)



11-12月签单金额开始加速，共计近4300万

CRO业务：收入同比增长32%，收购冠科进一步深度协同

冠科生物

- **全球CRO领军企业**，专注临床前肿瘤学研究，服务药企的药物发现、临床前试验及临床试验各个阶段
- 收入超过**10**亿元，在全球**4**个国家拥有**7**间实验室，员工超过**1,000**人

实验室网络

美国

- 圣迭戈 (CAP)
- 北卡罗来纳州

欧洲

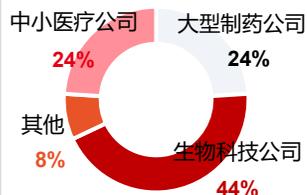
- 希尔克雷斯特 (英国)
- 莱顿 (荷兰)

中国

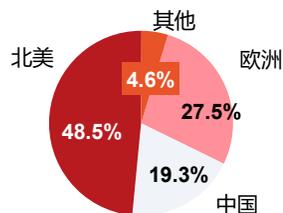
- 苏州 (CAP)
- 北京
- 太仓

营收构成

按客户类型



按地区

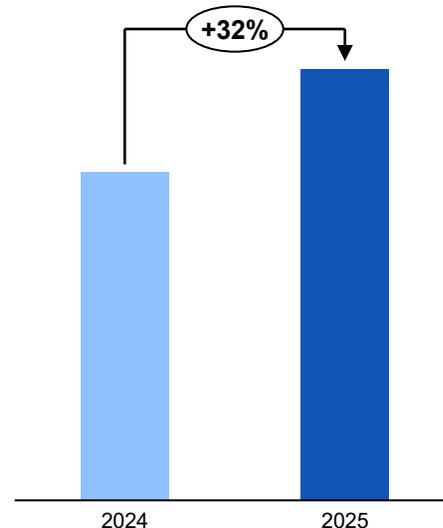


服务客户



艾迪康

2024-2025年CRO板块全年收入 (百万元)



2025年签约客户数

+26%

2025年执行项目数

+15%

2025年新签单金额

>6800万

临床前研究

临床试验及注册报证

上市后临床诊疗

招标：强化团队体系建设，投标竞争力持续增强

招标整体表现



6.7亿
总中标额

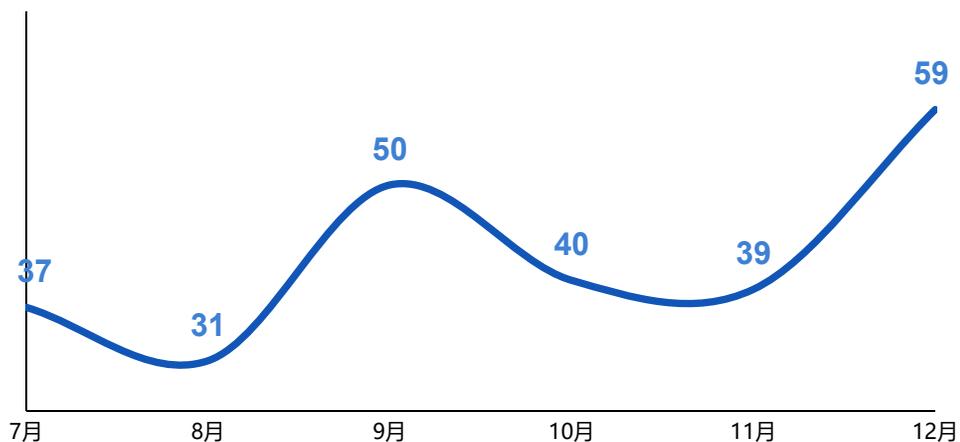


67%
市场机会覆盖率

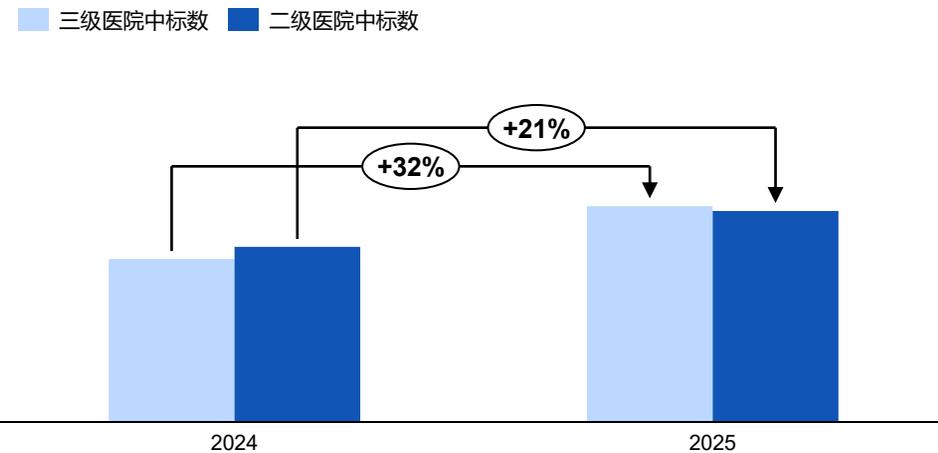


91%
重点客户保留率

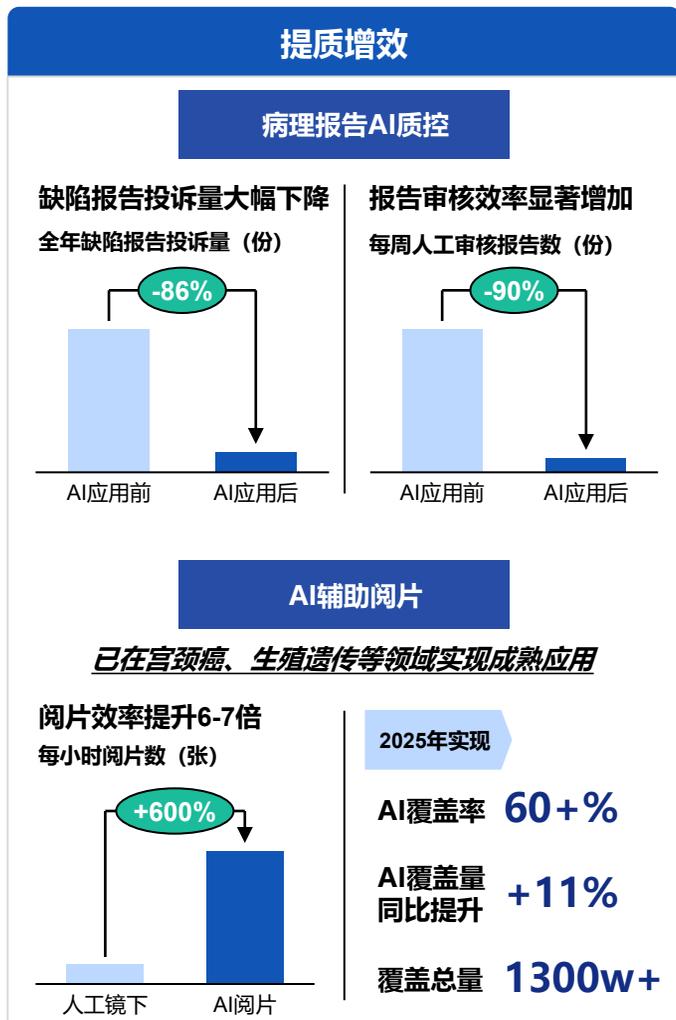
中标额月度趋势 (百万元)



二三级医院客户中标数 (家)



数字化战略：AI 赋能检验全流程，构建智慧医疗新生态



运营效率：持续领跑行业，驱动长期高质量发展

成本控制

↓ 14%

试剂成本

↓ 17%

试剂损耗率

效率提升

↑ 9%

实验室人效

质量管理

25家

ISO15189

17家

三体系认证

36.1%

毛利率

2.5%

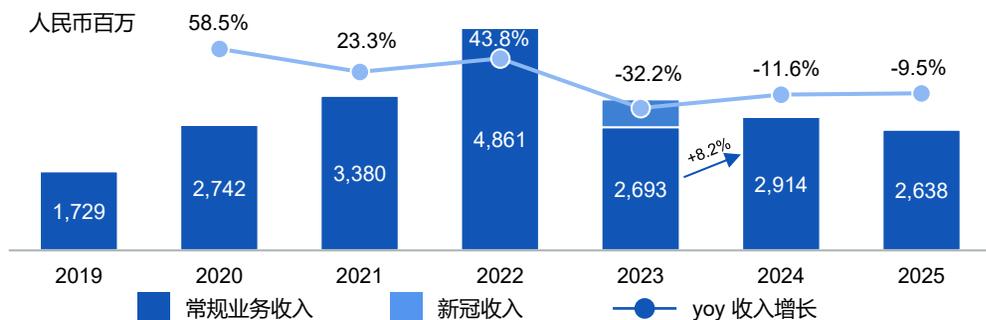
经调整净利率



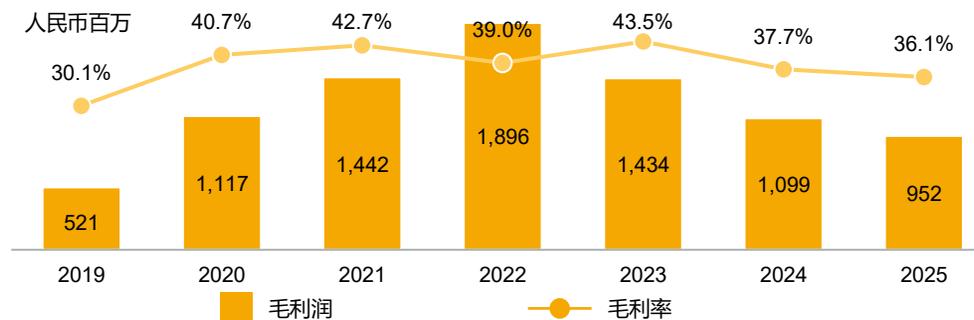
财务数据

逆风环境下稳健的财务表现

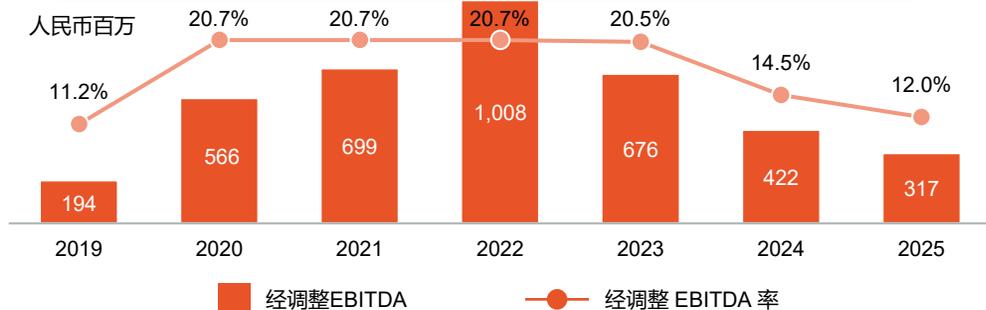
总收入



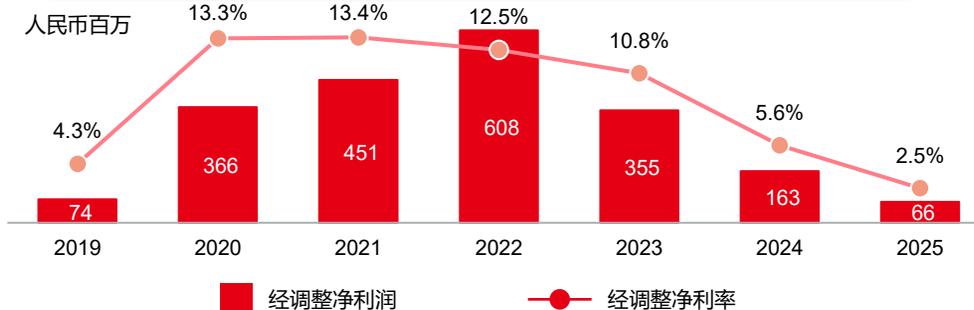
毛利润



经调整EBITDA⁽¹⁾



经调整净利润⁽²⁾



注:

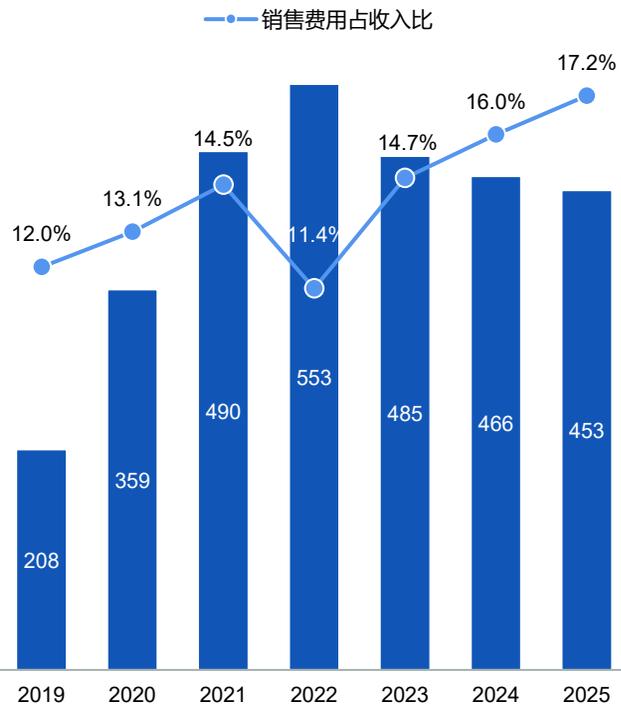
1) 经调整EBITDA定义为: EBITDA (税前利润+折旧+摊销+财务成本-银行利息) + 以股份为基础的薪酬开支+上市开支+非经常性的金融工具的公允价值亏损+或有对价的公允价值收益+对非控股权益看跌期权的公允价值收益+衍生金融工具的公允价值损失/收益+独立投资组合的公允价值损失/收益+净外汇亏损/收益+与新冠疫情相关的存货减值+与新冠疫情相关的信用减值+战略重组开支+收并购相关开支

2) 经调整净利润定义为: 净利润+ 以股份为基础的薪酬开支+上市开支+非经常性的金融工具的公允价值亏损+或有对价的公允价值收益+对非控股权益看跌期权的公允价值收益+衍生金融工具的公允价值损失/收益+独立投资组合的公允价值损失/收益+净外汇亏损/收益+与新冠疫情相关的存货减值+与新冠疫情相关的信用减值+战略重组开支+收并购相关开支

强化成本管控，推动长期稳健增长

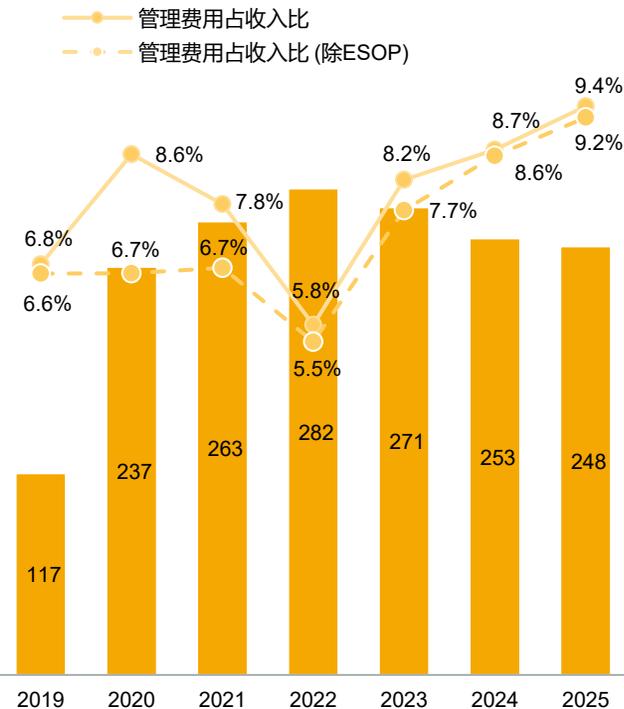
销售费用

人民币百万



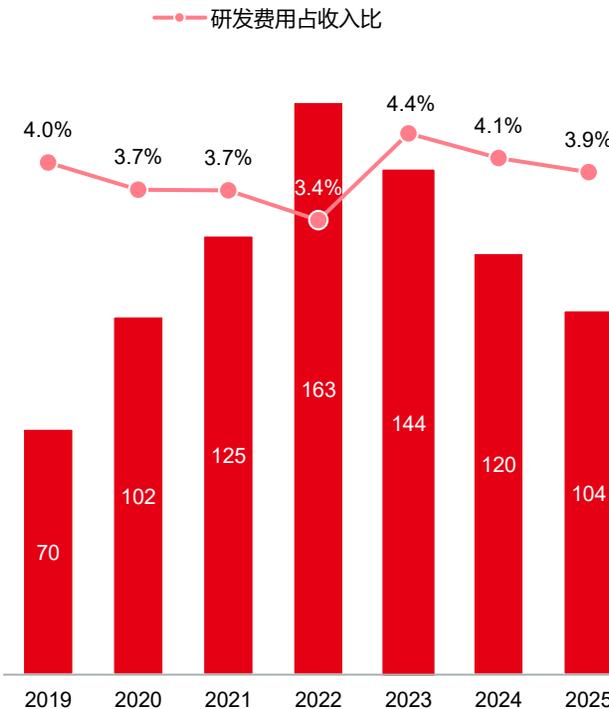
管理费用⁽¹⁾

人民币百万



研发费用

人民币百万

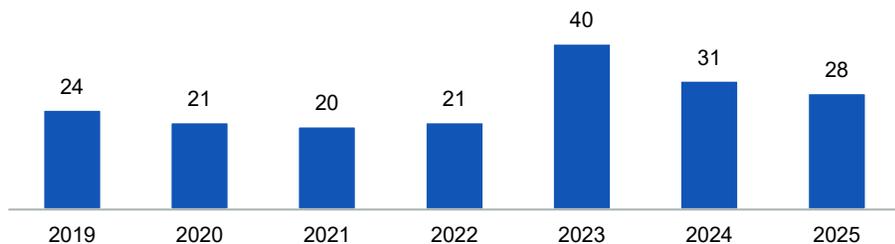


注:

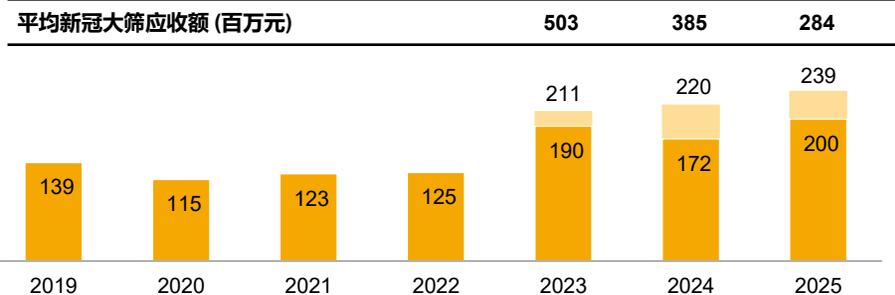
1) 管理费用包括了非现金的ESOP支出。

优化营运资金管理，强化现金转化效率

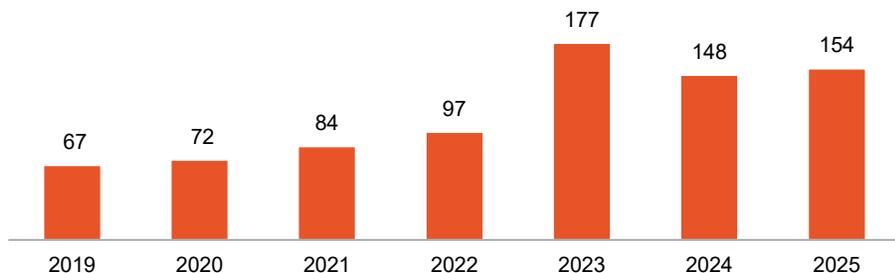
存货周转天数⁽¹⁾



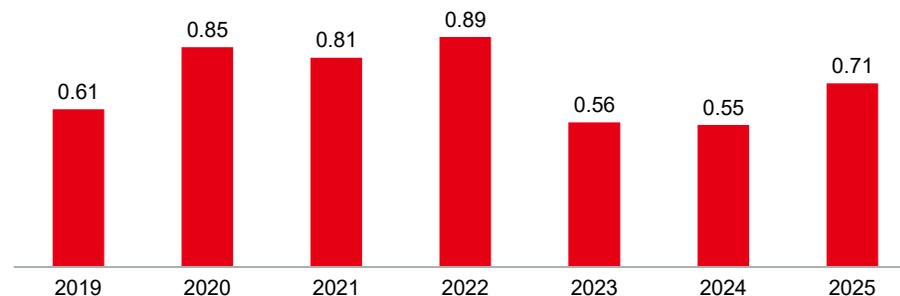
应收账款周转天数⁽²⁾



应付账款周转天数⁽³⁾



现金转化率⁽⁴⁾



注:

- 1) 当年存货平均余额÷同年销售成本×365天
- 2) 当年贸易应收账款平均余额÷同年收入×365天。该图采用形式性数据，来自新冠大筛的部分以浅黄色标出，深黄色部分为不包括新冠大筛应收账款的预测应收账款天数。
- 3) 当年贸易应付账款平均余额÷同年销售成本×365天
- 4) 经营性现金流÷经调整EBITDA

损益表



截至12月31日

(人民币千元)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
收入	1,729,261	2,741,731	3,379,515	4,860,613	3,297,828	2,914,113	2,638,450
成本	-1,208,328	-1,625,071	-1,937,126	-2,964,448	-1,863,721	-1,815,464	-1,685,967
毛利	520,933	1,116,660	1,442,389	1,896,165	1,434,107	1,098,649	952,483
其他业务利润	3,421	12,686	14,763	50,811	61,609	49,261	32,326
销售费用	-208,216	-359,051	-489,783	-553,272	-485,155	-465,691	-452,850
管理费用	-116,966	-236,566	-263,003	-282,262	-271,015	-253,274	-248,490
研发费用	-69,932	-102,009	-125,446	-162,746	-143,522	-120,037	-103,674
其他费用	-24,260	-37,712	-48,530	-128,440	-99,622	-164,590	-79,325
上市费用	-	-16,179	-35,290	-9,664	-72,189	-	-
财务费用	-17,382	-19,644	-16,326	-76,824	-86,316	-52,358	-48,506
分占联营企业亏损	-	-	-	-	-	-	-180
公允价值变动	-	-	-61,531	87,044	11,475	-	-
税前利润	87,598	358,185	417,243	820,812	349,372	91,960	51,784
所得税	-17,155	-68,732	-94,948	-135,928	-87,050	-29,397	-29,039
税后利润	70,443	289,453	322,295	684,884	262,322	62,563	22,745
母公司拥有人	67,906	284,121	315,540	680,793	234,885	47,014	18,443
非控股权益	2,537	5,332	6,755	4,091	27,437	15,549	4,302

经调整EBITDA对账 — 非国际财务报告标准计量



截至12月31日

(人民币千元)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
税前利润	87,598	358,185	417,243	820,812	349,372	91,960	51,784
(+) 折旧	85,736	113,118	136,235	188,565	158,949	166,059	172,659
(+) 摊销	610	662	1,617	4,853	8,490	10,034	12,262
(+) 财务成本	17,382	19,644	16,326	76,824	86,316	52,358	48,506
(-) 银行利息收入	889	3,765	6,289	8,874	20,160	21,472	13,185
EBITDA	190,437	487,844	565,132	1,082,180	582,967	298,939	272,026
(+) 1. 以股份为基础的薪酬开支	2,735	63,598	37,325	15,049	17,054	2,151	4,943
(+) 2. 上市开支	-	16,179	35,290	9,664	72,189	-	-
(+) 3. 按公允价值计入损益的金融工具的公允价值亏损	-	-	61,531	-87,044	-11,475	-	-
(+) 4. 或有对价的公允价值收益	-	-	-	-13,337	-	-	-
(+) 5. 对非控股权益看跌期权的公允价值收益	-	-	-	-	-15,305	-	-
(+) 6. 衍生金融工具的公允价值损失/收益	-	-	-	-7,826	6,165	-2,256	-344
(+) 7. 独立投资组合的公允价值损失/收益	-	-	-	-	-	4,486	-
(+) 8. 净外汇亏损/收益	434	-1,427	50	6,743	8,198	-7,594	19,518
(+) 9. 与新冠疫情相关的存货减值	-	-	-	1,421	15,976	2,320	-
(+) 10. 与新冠疫情相关的信用减值	-	-	-	-	-	98,671	-
(+) 11. 战略重组开支	-	-	-	-	-	25,590	18,599
(+) 12. 收并购相关开支	-	-	-	-	-	-	2,123
经调整EBITDA	193,606	566,194	699,328	1,006,850	675,769	422,307	316,864
<i>yoy 增长</i>	81.40%	192.40%	23.50%	44.00%	-32.90%	-37.50%	-24.97%
<i>经调整EBITDA率</i>	11.20%	20.70%	20.70%	20.70%	20.50%	14.50%	12.01%

经调整净利润对账 —— 非国际财务报告标准计量



	截至12月31日						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
税后利润	70,443	289,453	322,295	684,884	262,322	62,563	22,745
(+) 1. 以股份为基础的薪酬开支	2,735	63,598	37,325	15,049	17,054	2,151	4,815
(+) 2. 上市开支	-	13,984	30,087	8,204	72,099	-	-
(+) 3. 按公允价值计入损益的金融工具的公允价值亏损	-	-	61,531	-87,044	-11,475	-	-
(+) 4. 或有对价的公允价值收益	-	-	-	-13,337	-	-	-
(+) 5. 对非控股权益看跌期权的公允价值收益	-	-	-	-	-15,305	-	-
(+) 6. 衍生金融工具的公允价值损失/收益	-	-	-	-7,826	6,165	-2,256	-344
(+) 7. 独立投资组合的公允价值损失/收益	-	-	-	-	-	4,486	-
(+) 8. 净外汇亏损/收益	434	-1,427	50	6,743	8,198	-7,594	19,519
(+) 9. 与新冠疫情相关的存货减值	-	-	-	1,421	15,976	2,415	-
(+) 10. 与新冠疫情相关的信用减值	-	-	-	-	-	77,272	-
(+) 11. 战略重组开支	-	-	-	-	-	23,692	17,217
(+) 12. 收并购相关开支	-	-	-	-	-	-	2,123
经调整净利润	73,612	365,608	451,288	608,094	355,034	162,729	66,074
<i>yoy 增长</i>	2201.10%	396.70%	23.40%	34.70%	-41.60%	-54.20%	-59.40%
<i>经调整净利率</i>	4.30%	13.30%	13.40%	12.50%	10.80%	5.60%	2.50%

资产负债表



As of 31 December

RMB '000	2021	2022	2023	2024	2025
NON-CURRENT ASSETS					
Property and equipment	266,137	375,428	410,987	398,520	373,427
Right-of-use assets	173,381	218,853	187,390	165,719	165,684
Deferred tax assets	74,560	118,403	103,971	129,180	133,637
Other intangible assets	20,504	143,709	151,416	154,064	179,047
Prepayments, deposits and other receivables	9,645	12,839	12,575	54,543	40,139
Investments in an associate	-	-	-	-	6,653
Amounts due from related parties	1,816	2,123	2,474	2,511	2,555
Goodwill	25,691	79,802	79,802	79,802	117,214
Financial assets at fair value through profit or loss	-	8,104	1,535	-	79,774
Pledged deposits	-	-	300,000	650,000	694,000
Total non-current assets	571,734	959,261	1,250,150	1,634,339	1,792,130
CURRENT ASSETS					
Inventories	109,395	229,413	176,593	126,935	129,279
Trade and bills receivables	1,213,512	1,856,847	1,515,434	1,377,364	1,298,934
Financial assets at FVTPL	-	-	50,837	-	4,551
Prepayments, deposits and other receivables	105,716	127,860	188,474	196,521	210,053
Amounts due from related parties	270	227	25	25	27,264
Cash and cash balances	1,109,211	1,680,625	959,423	1,043,833	1,103,174
Pledged deposits	-	-	412,602	306,000	238,200
Total current assets	2,538,104	3,894,972	3,303,388	3,050,678	3,011,455
CURRENT LIABILITIES					
Trade and bills payables	510,691	1,062,452	742,108	721,814	696,965
Other payables and accruals	689,136	985,104	755,527	613,380	525,808
Contract liabilities	20,683	21,060	34,664	29,905	23,397

As of 31 December

RMB '000	2021	2022	2023	2024	2025
Interest-bearing bank borrowings	49,141	112,792	95,870	467,975	763,933
Profit tax payable	50,303	124,553	77,790	30,274	21,039
Amounts due to related parties	36,167	61,071	1,858	1,081	6,972
Lease liabilities	31,653	51,400	49,201	60,709	58,855
Total current liabilities	1,387,774	2,418,432	1,757,018	1,925,138	2,096,969
Net Current Assets	1,150,330	1,476,540	1,546,370	1,125,540	914,486
Total Assets Less Current Liabilities	1,722,064	2,435,801	2,796,520	2,759,879	2,706,616
NON-CURRENT LIABILITIES					
Interest-bearing bank borrowings	90,790	1,023,329	791,647	837,943	704,722
Lease liabilities	146,297	182,455	153,117	124,523	123,304
Deferred tax liabilities	10,260	28,502	23,166	22,737	25,326
Convertible redeemable preferred shares	621,870	589,179	-	-	-
Other non-current liabilities	-	-	-	-	4,000
Total non-current liabilities	869,217	1,823,465	967,930	985,203	857,352
Net Assets	852,847	612,336	1,828,590	1,774,676	1,849,264
EQUITY					
Share capital	86	86	97	97	97
Treasury Shares	-	-	-	-112,120	-61,079
Reserves	804,155	510,738	1,707,974	1,760,108	1,781,576
Non-controlling interests	48,606	101,512	120,519	126,591	128,670
Total equity	852,847	612,336	1,828,590	1,774,676	1,849,264
Total Cash (incl pledged deposits)	1,109,211	1,680,625	1,672,025	1,999,833	2,035,374
Net Cash (incl pledged deposits)	969,280	544,504	784,508	693,915	566,719



ADICON
艾迪康

THANK YOU