



2025年开放日

艾迪康控股

2025年5月13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，而且不应为之予以信赖。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（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和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。



业绩回顾

常规业务逆势增长彰显韧性



8.2%

2024年全年常规业务
收入同比增长率



8.8%

2024年全年集团客户
数量增长



37.7%

2024年全年毛利率



1.63亿

2024年全年调整后
净利润

特检共建赋能增长，新客户拓展提速

特检

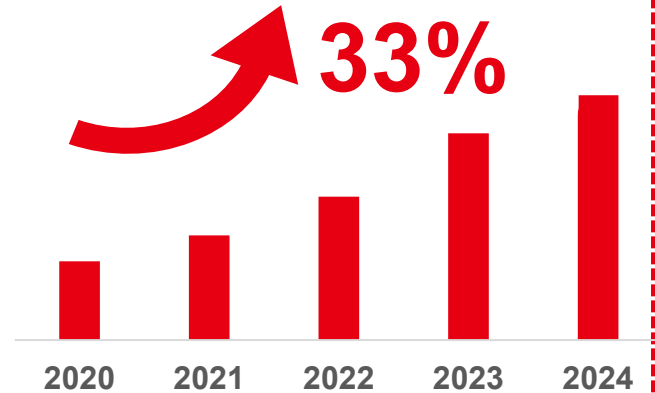
特检收入增长行业领先



总收入 **↑ >18%**

其中：肿瘤收入 **↑ 47%**

特检收入五年 CAGR



共建

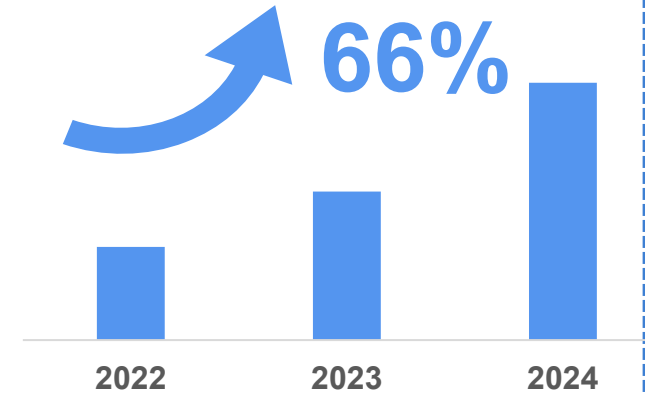
共建收入增速显著



总收入 **↑ 62%**

全年签单数量 **↑ 126%**

共建收入三年CAGR:



新客户开发

新开发中标额大幅提升



↑ 203%

新开发中标客户数翻倍



↑ 104%

公立医院客户数增长



↑ 13%

AI+数字化双轮驱动，打造智慧医疗新生态

AI深度运用



内部提效

- 自研**数智助理**，覆盖生产、管理全链条
- 知识库**智能问答**，全面赋能一线销售
- 流程信息**快速检索**，企业制度**智能问询**
- 智能流程引导，**高效对接**人事系统



辅助阅片

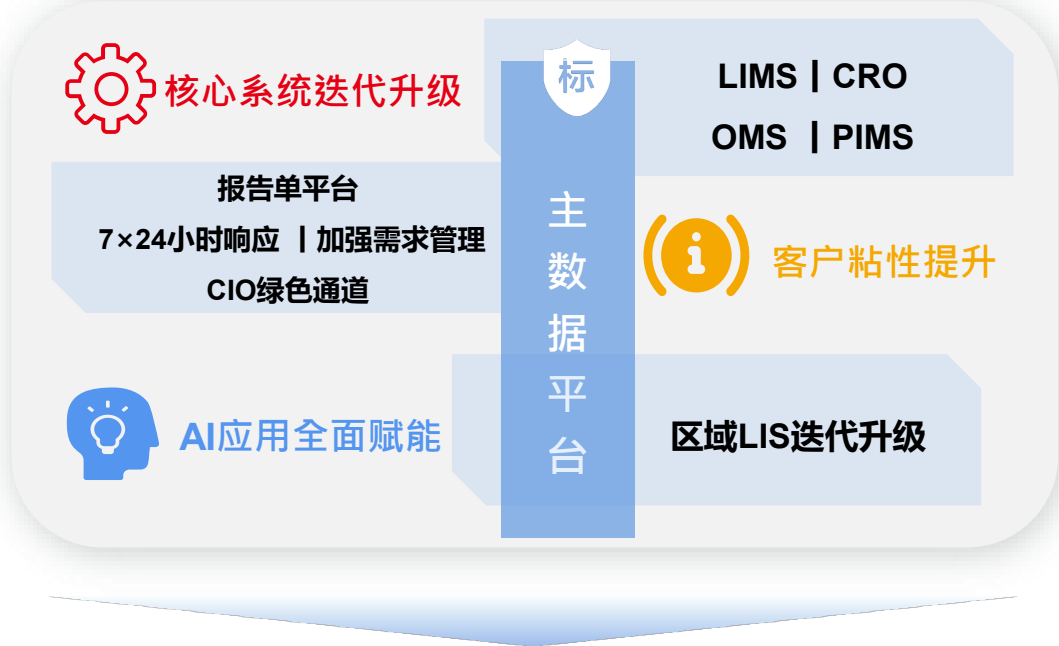
- 广泛应用于**宫颈癌、生殖遗传**
- 累计辅助阅片**800万+**
- 人力成本下降**70%+**
- 阳性检出率敏感度更高，**显著降低**人工阅片**误诊率**，大幅提升客户体验



报告解读

- 病理报告解读功能内测中，上线后医生扫码**免费使用**
- 提升医生诊断能力，**提升诊断效率**
- 增强客户粘性，提升客户满意度
- 未来结合历史检测报告为患者提供**个性化健康建议**

新一代数字化平台





研发

- ✓ 扩大研发投资，引进新技术
- ✓ 多个关键岗位及人才招聘



一体化

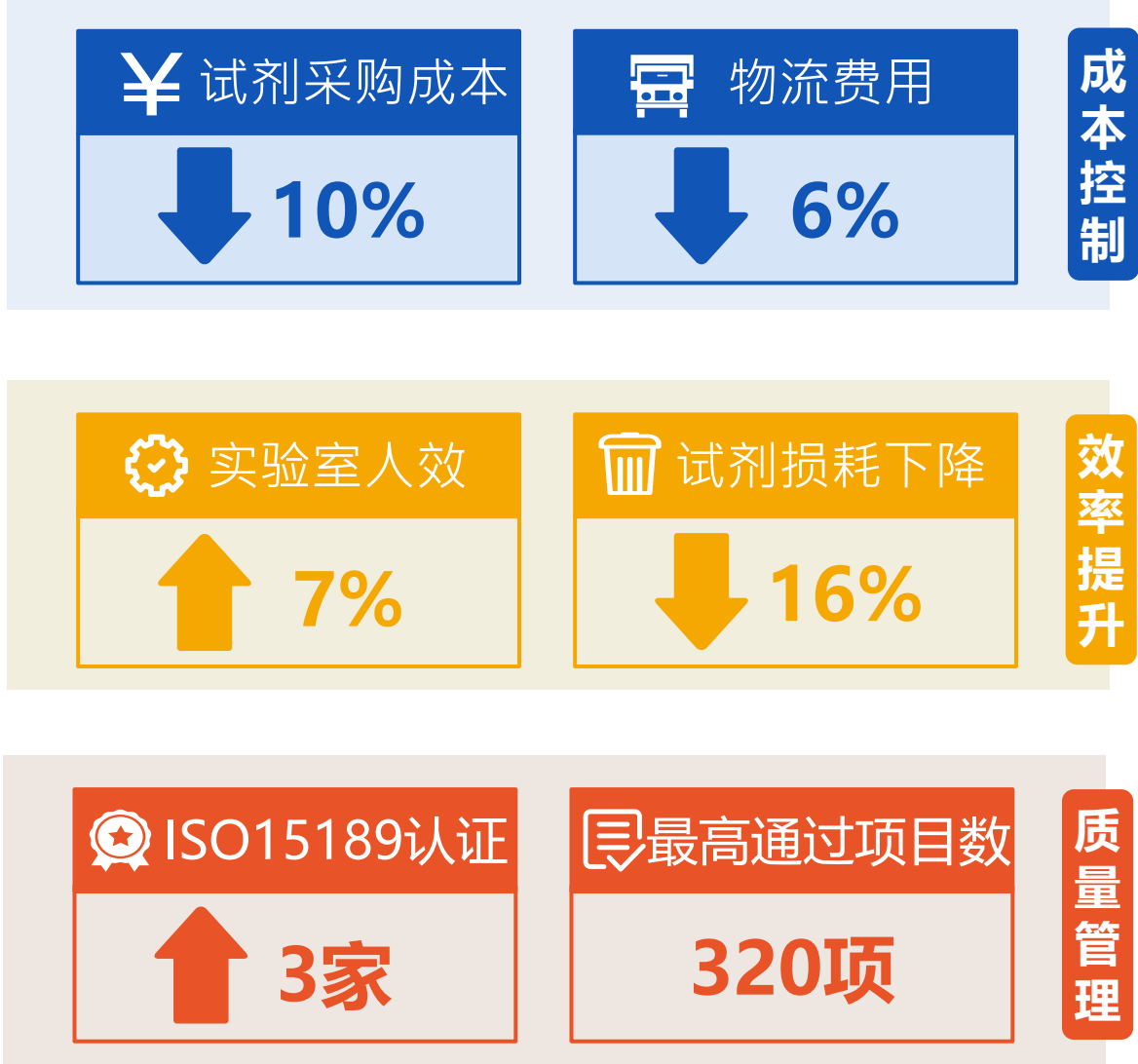
- ✓ 拓展上游诊断能力
- ✓ 加深战略合作
- ✓ 多方协同发展



信息化

- ✓ 投资前沿专有人工智能技术
- ✓ 推动数据洞见，精准赋能决策

行业领先的运营效率强化竞争优势



新业务，新机遇，新未来

重点合作项目

① 首都医科大学临床检验中心共建项目



- ✓ **23**家北京三甲医院
- ✓ **12**家附属教学医院
- ✓ 打造**院、校、企**共建之典范
- ✓ 赋能全国精准共建、区检共建



② 厦门国贸集团



- ✓ 器械供应链合作
- ✓ 集团**深度赋能**
- ✓ 互利共赢、协同发展

③ 佰泽医疗集团



- ✓ 集团旗下**所有医院**共建
- ✓ 供应链战略合作
- ✓ 大数据&AI深度融合

新兴领域探索

检测项目



全集团新增**300+** 检测项目



Guardant Health新增
OMNI/Molecular Response 检测

互联网医院

- ✓ 综合门诊部正式获批运营
- ✓ 构建“检验+医疗”一站式服务平台
- ✓ 涵盖全科、内科、外科、妇科、儿科、医学检验科等核心诊疗科目
- ✓ 为用户提供便捷的检验检查、在线问诊、治疗建议等**全流程医疗服务**



ESG



“柠檬宝宝”遗传代谢
病患者血尿检测服务



“多维艾艾”艾迪康妇
幼健康关爱行动



开放日专题

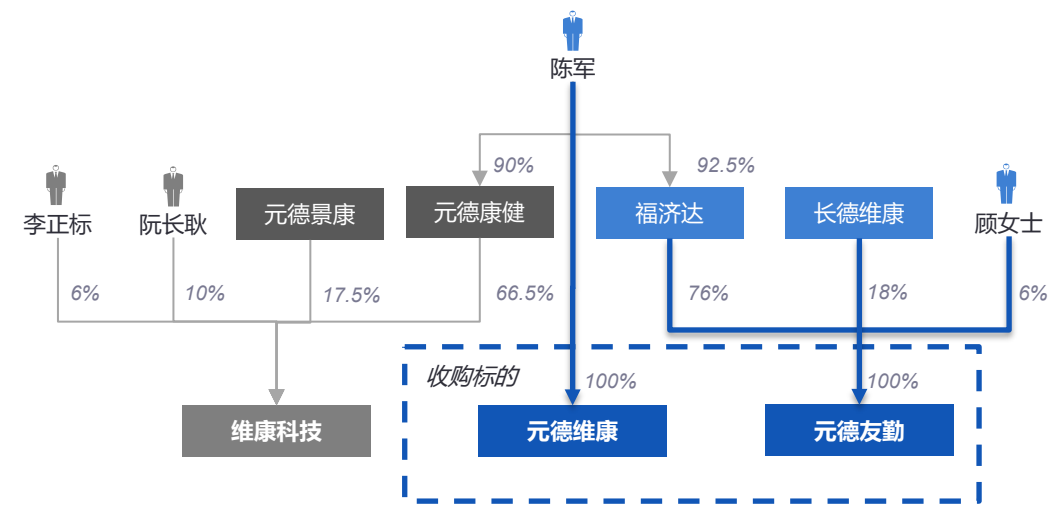
并购条款

日期	2025年5月6日，收盘后
收购方	艾迪康控股 (9860.HK)、杭州艾迪康
收购标的	元德友勤、元德维康
出让方	陈军、福济达、长德维康、顾女士
收购比例	100%
对价	现金部分：5千万人民币 - 第一期70%；第二期30% (36个月后) 股权部分：艾迪康 (9860.HK) 普通股 4% / 29,025,732股 - 初始部分 2% / 14,512,866股 / 激励部分 2% / 14,512,866股
股权锁定期	3年

股东名称	收购前		收购后（无激励）		收购后（全激励）	
	股数	股权占比	股数	股权占比	股数	股权占比
凯雷	281,541,805	38.80%	281,541,805	38.04%	281,541,805	37.31%
林继迅	90,061,994	12.41%	90,061,994	12.17%	90,061,994	11.93%
林峰	72,005,994	9.92%	72,005,994	9.73%	72,005,994	9.54%
出让方	-	-	14,512,866	1.96%	29,025,732	3.85%
其他股东	282,033,498	38.87%	282,033,498	38.10%	282,033,498	37.37%
总和	725,643,291	100.00%	740,156,157	100.00%	754,669,023	100.00%

标的简介

股权结构



标的公司基本情况

货币: 人民币千元	注册时间	主营业务	员工数 24年末	实收资本	*营业收入 24年度
元德友勤	2017年8月	检测服务	120	20,000	82,065
元德维康	2014年3月	试剂生产	28	2,000	4,825

注释*: 上表所示营业收入及净资产数据均系管理层数。
资料来源: 管理层信息及安永分析

业务概览

元德友勤

- 血液肿瘤MICM精准诊断平台
- 覆盖**白血病、淋巴瘤、多发性骨髓瘤、移植、出凝血**领域的诊断服务
- 技术平台同步国家血液系统疾病临床中心方案

元德维康

- 拥有**5个万级**和**1个10万级**GMP标准车间
- 专注于**抗血小板抗体试剂盒及CD试剂**的研发生产
- 流式检测二类注册证**, 医保目录内。检测时间短, 敏感性高, 为原发免疫性血小板减少症 (ITP) 患者的诊治提供依据

10600m²
运营面积

300+
送检项目

400+
覆盖医院数

20万次+
每年提供服务

合作医院

江苏省血液研究所 – 苏州大学附属第一医院

背景及历史沿革

• 1963年

由血液学先驱、奠基人之一
陈悦书教授在苏州医学院
建立了**血液病研究室**

• 1981年

阮长耿教授在苏州医学院
建立了**国内第一个血栓与止血研究室**

• 1988年

江苏省科技厅、卫生厅批准
成立**江苏省血液研究所**，
阮长耿教授任**所长**，隶
属苏州医学院附属第一医院

• 80年代后

阮长耿院士带领下，**血
栓和止血领域**取得
重要成果和突出进展，达
国内领先水平、进入国际
先进行列

• 2025年

将成立**阮长耿艾迪康
基金会**支持基层医疗与医
学教育

所获
荣誉

- 卫生部“血栓与止血重点实验室”
- 卫生部指定血液专科医师进修基地
- 国家血液系统疾病临床医学研究中心
- 牵头国内首个血液学协同创新中心
- 省级荣誉若干

科研
成果

近五年内：

- 承担国家级课题**105**项
- 发表SCI期刊论文**260**余篇
- 编写指南共识**11**部
- 国家科技进步二等奖**2**项

学术
交流

- 自1965年已举办血液病进修班**26**期
- 为全国培养血液专科医师**370**名
- 每年主办三项**国家级继续医学教育项目学习班**

复旦版《2023年度中国医院专科声誉排行榜》

血液科		
医院名		平均 声誉值
1	北京大学人民医院	10.198
2	中国医学科学院血液病医院（研究所）	10.17
3	上海交通大学医学院附属瑞金医院	8.453
4	苏州大学附属第一医院	7.774
5	华中科技大学同济医学院附属协和医院	5.708
6	浙江大学医学院附属第一医院	5.358
7	南方医科大学南方医院	3.075
8	中国医学科学院北京协和医院	2.726
9	陆军军医大学第二附属医院	2.453
10	山东大学齐鲁医院	1.547

竞争格局的突破

血液特检的重要性

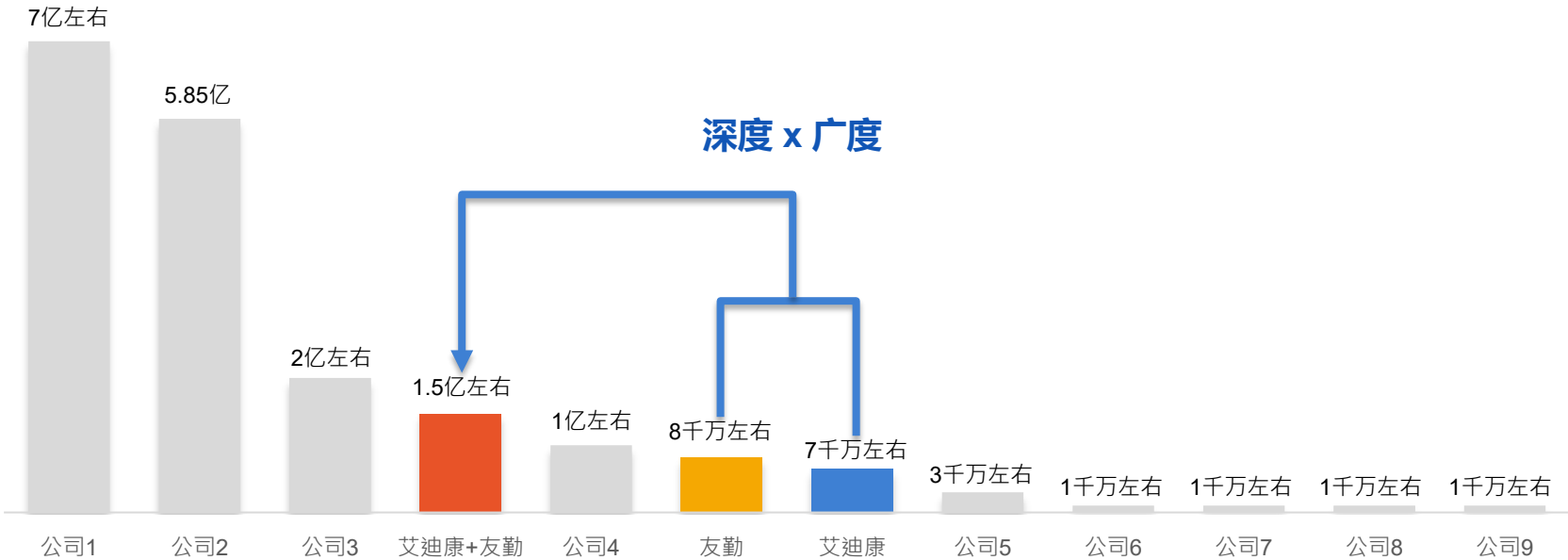
对于客户

- 血液病的诊断与治疗比其他科室**更依赖**检测；具备足够的**医学价值**
- 专业程度高，**门槛高**，目前**只有大医院**具备**自建**血液科室的能力
- 培养一名**血液诊断医生**是个十分漫长的过程
- 因此对医院客户而言血液特检是**刚需**

对于我们

- 专科能力的**补强**，对**高门槛客户**的准入
- 客户基本都是**大医院**，多以**特检单标段**形式招标，且**折扣率普遍较高**

2024年血液特检市场份额



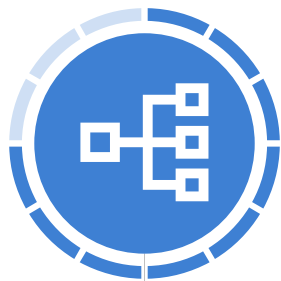
资料来源：2024企业年报及业内估算

业务协同



新客户准入

- 以往因专业门槛**未中标**或需另行**外包**的客户
- 艾迪康**规模及品牌**+友勤的**专业口碑**的强强联合



交叉销售

- 艾迪康**现有**客户在**血液特检**的**二次开发**
- 血检+普检**成套组合**



特检IVD的协同

- 特检IVD产品+ICL服务进一步**标准化、国产化**
- **试剂+检验+AI**, 实现**生态闭环**

血液销售架构升级

依托元德友勤营销团队，发展**血液专科**模式，提升**三级医院**血液单标

	混线模式	专线模式	专科模式
	普检代表	普检代表特检代表	特检代表元德代表
目标医院	混线医院（一、二级医院）	专线医院（二级、小三级医院）	三甲医院、血液专科
主要项目	- 血液常规项目 - 艾迪康各实验室	- 血液常规项目（院内送） - 元德友情优势项目（院外）	- 血液专科标段 - 血液精准共建
营销模式	- 根据“大合同”开发 “元德友勤”提供品牌及增值服务	- 血液“单标”开发（低折） - 艾迪康以“元德友勤”优势项目做院外上量	- 单标+精准共建（高折） - 上量，服务（艾迪康特检）

血液特检 – 优势互补，分工明确

江苏**省内**血液特检以**友勤为主**；江苏**省外**与艾迪康**协同开发**

具体执行及团队协同

客户类型		标段业务	分工
新客户		普特检大标	艾迪康主投标；元德友勤支持
元德友勤存量客户		血液单标	元德友勤主投标
艾迪康 存量客户	专线医院		续标：艾迪康为主，可选用元德友勤主体投标及其参数（高折）
	混线医院		- 新拆出血液单标（高折）：友勤主投标 / 艾迪康以友勤主体投标 - 新拆出血液单标（低折）：艾迪康主投标，元德友勤支持
新客户			- 高折（40%以上）：友勤主投标 / 艾迪康以友勤主体投标 - 低折（40%以下）：艾迪康主投标，元德友勤支持

行业整合 – 未来并购策略

顺应**行业集中度**提升的**趋势**，进行**一系列**的资源**整合**及**并购**...



...而实现

短期中期内

- 提高**市场份额**，改变竞争格局
- 行业回暖时展现**更大张力**

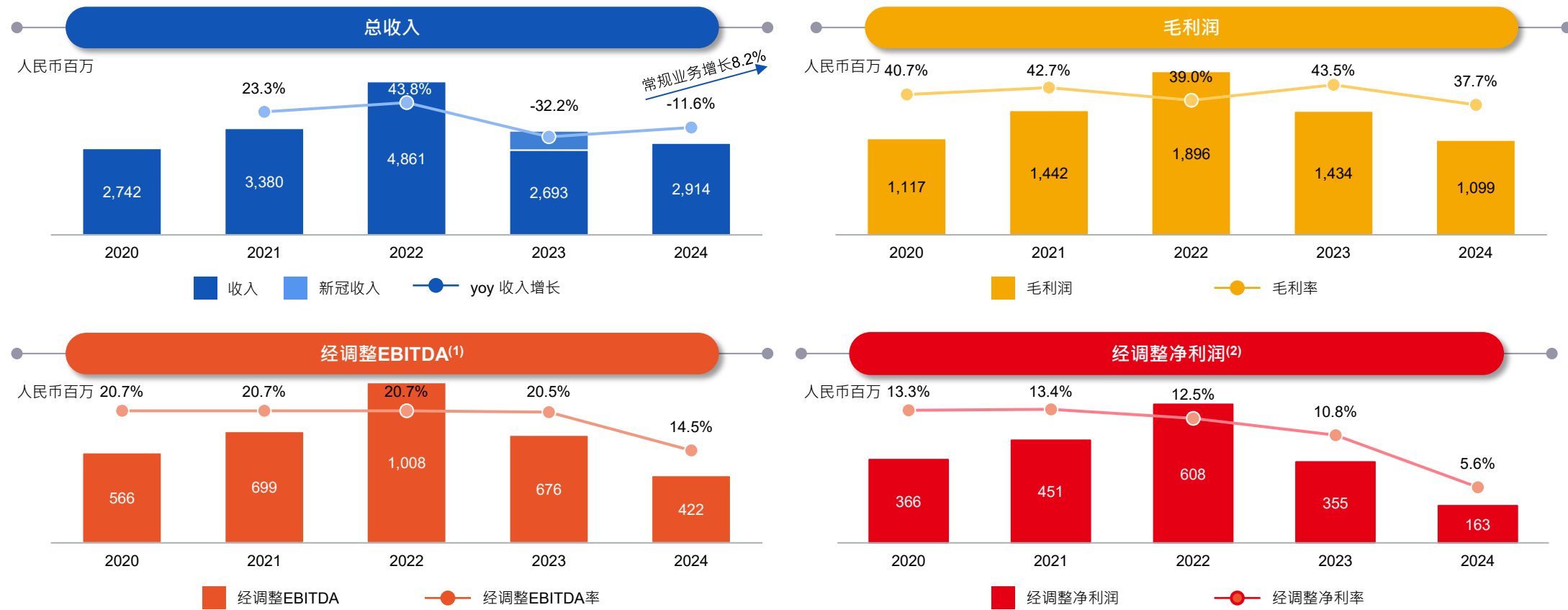
中长期

- 形成更实质的**竞争壁垒**
- **定义行业新标准**
 1. 触达**临床**及**患者**的完整生态链
 2. **科技**解锁**新业态**
 3. 融入**政策环境**导向，优化**资源配置**



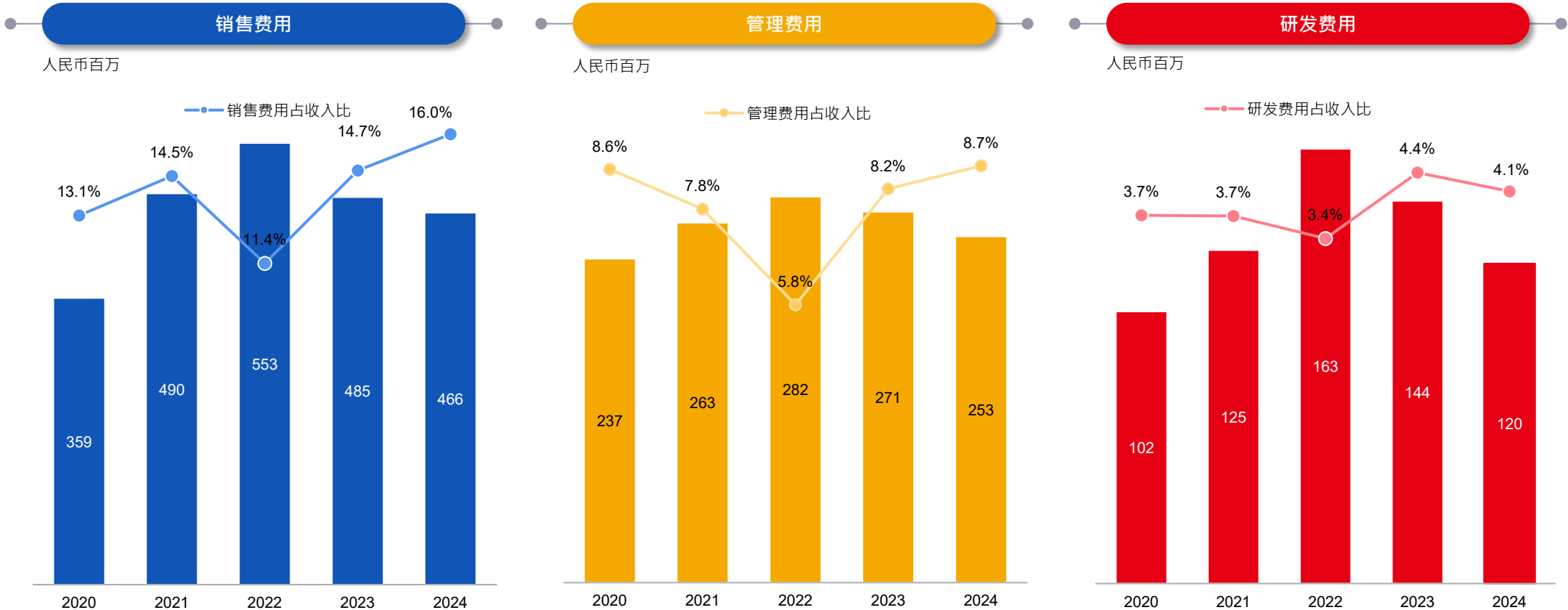
财务数据

常规业务逆势增长彰显韧性



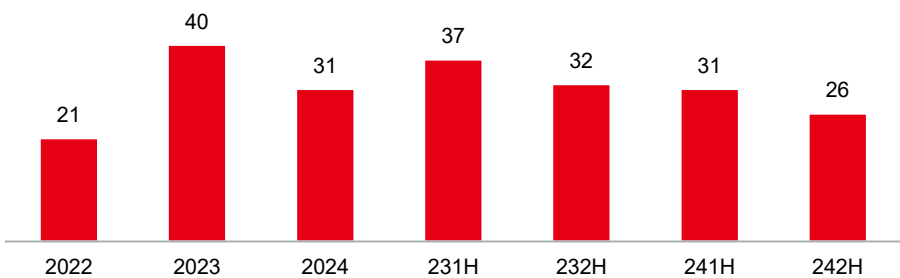
注：
1) 经调整EBITDA定义为：EBITDA（税前利润+折旧+摊销+财务成本-银行利息）+ 以股份为基础的薪酬开支+上市开支+非经常性的金融工具的公允价值亏损+净外汇亏损/收益+与新冠疫情相关的存货减值+与新冠疫情相关的信用减值+战略重组费用
2) 经调整净利润定义为：净利润+以股份为基础的薪酬开支+上市开支+非经常性的金融工具的公允价值亏损+净外汇亏损/收益+与新冠疫情相关的存货减值+与新冠疫情相关的信用减值+战略重组费用

精益运营与战略投资促进增长

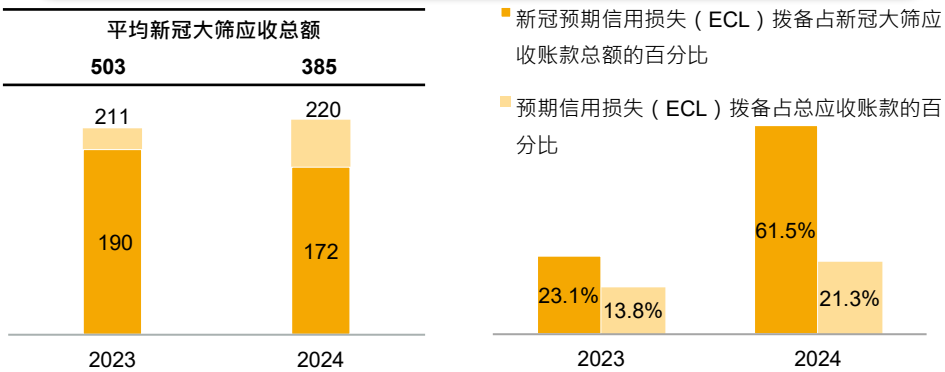


营运资金周转天数的持续优化和充足的信用损失准备

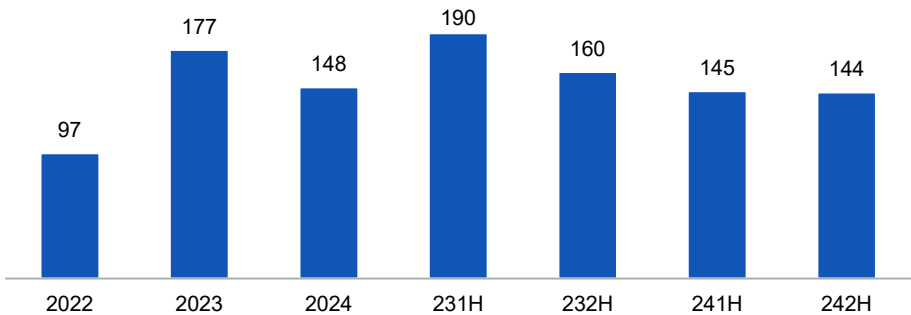
存货周转天数⁽¹⁾



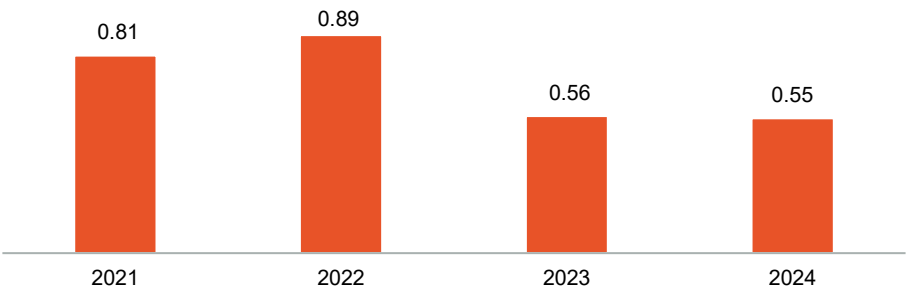
应收账款周转天数和预期信用损失⁽²⁾



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。左图形采用形式性数据，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) 经营活动现金流÷经调整EBITDA。

损益表

截至12月31日

(人民币千元)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
收入	1,729,261	2,741,731	3,379,515	4,860,613	3,297,828	2,914,113
成本	-1,208,328	-1,625,071	-1,937,126	-2,964,448	-1,863,721	-1,815,464
毛利	520,933	1,116,660	1,442,389	1,896,165	1,434,107	1,098,649
其他业务利润	3,421	12,686	14,763	50,811	61,609	49,261
销售费用	-208,216	-359,051	-489,783	-553,272	-485,155	-465,691
管理费用	-116,966	-236,566	-263,003	-282,262	-271,015	-253,274
研发费用	-69,932	-102,009	-125,446	-162,746	-143,522	-120,037
其他收支	-24,260	-37,712	-48,530	-128,440	-99,622	-164,590
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
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
所得税	-17,155	-68,732	-94,948	-135,928	-87,050	-29,397
税后利润	70,443	289,453	322,295	684,884	262,322	62,563
母公司拥有人	67,906	284,121	315,540	680,793	234,885	47,014
非控股权益	2,537	5,332	6,755	4,091	27,437	15,549

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
税前利润	87,598	358,185	417,243	820,812	349,372	91,960
(+) 折旧	85,736	113,118	136,235	188,565	158,949	166,059
(+) 摊销	610	662	1,617	4,853	8,490	10,034
(+) 财务成本	17,382	19,644	16,326	76,824	86,316	52,358
(-) 银行利息收入	889	3,765	6,289	8,874	20,160	21,472
EBITDA	190,437	487,844	565,132	1,082,180	582,967	298,939
(+) 以股份为基础的薪酬开支	2,735	63,598	37,325	15,049	17,054	2,151
(+) 上市开支	-	16,179	35,290	9,664	72,189	-
(+) 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	-
(+) 或有对价的公允价值收益	-	-	-	-13,337	-	-
(+) 对非控股权益看跌期权的公允价值收益	-	-	-	-	-15,305	-
(+) 衍生金融工具的公允价值损失/收益	-	-	-	-7,826	6,165	-2,256
(+) 独立投资组合的公允价值损失/收益	-	-	-	-	-	4,486
(+) 净外汇亏损/收益	434	-1,427	50	6,743	8,198	-7594
(+) 与新冠疫情相关的存货减值	-	-	-	1,421	15,976	2,320
(+) 与新冠疫情相关的信用减值						98,671
(+) 战略重组费用						25,590
经调整EBITDA	193,606	566,194	699,328	1,006,850	675,769	422,307
yoy 增长	81.40%	192.40%	23.50%	44.00%	-32.90%	-37.50%
经调整EBITDA率	11.20%	20.70%	20.70%	20.70%	20.50%	14.50%

经调整净利润对账 — 非国际财务报告标准计量

(人民币千元)	截至12月31日					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
净利润	70,443	289,453	322,295	684,884	262,322	62,563
(+) 以股份为基础的薪酬开支	2,735	63,598	37,325	15,049	17,054	2,151
(+) 上市开支	-	13,984	30,087	8,204	72,099	-
(+) 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	-
(+) 或有对价的公允价值收益	-	-	-	-13,337	-	-
(+) 对非控股权益看跌期权的公允价值收益	-	-	-	-	-15,305	-
(+) 衍生金融工具的公允价值损失/收益	-	-	-	-7,826	6,165	-2,256
(+) 独立投资组合的公允价值损失/收益	-	-	-	-	-	4,486
(+) 净外汇亏损/收益	434	-1,427	50	6,743	8,198	-7594
(+) 与新冠疫情相关的存货减值	-	-	-	1,421	15,976	2,415
(+) 与新冠疫情相关的信用减值						77,272
(+) 战略重组费用						23,692
经调整净利润	73,612	365,608	451,288	608,094	355,034	162,729
yoy 增长	2201.10%	396.70%	23.40%	34.70%	-41.60%	-54.20%
经调整净利率	4.30%	13.30%	13.40%	12.50%	10.80%	5.60%

资产负债表

As of 31 December					
RMB '000	2020	2021	2022	2023	2024
NON-CURRENT ASSETS					
Property and equipment	168,579	266,137	375,428	410,987	398,520
Right-of-use assets	155,458	173,381	218,853	187,390	165,719
Deferred tax assets	51,982	74,560	118,403	103,971	129,180
Other intangible assets	3,011	20,504	143,709	151,416	154,064
Prepayments, deposits and other receivables	7,747	9,645	12,839	12,575	54,543
Amounts due from related parties	1,852	1,816	2,123	2,474	2,511
Goodwill		25,691	79,802	79,802	79,802
Financial assets at fair value through profit or loss			8,104	1,535	-
Pledged deposits				300,000	650,000
Total non-current assets	388,629	571,734	959,261	1,250,150	1,634,339
CURRENT ASSETS					
Inventories	102,932	109,395	229,413	176,593	126,935
Trade and bills receivables	942,041	1,213,512	1,856,847	1,515,434	1,377,364
Financial assets at FVTPL				50,837	-
Prepayments, deposits and other receivables	61,120	105,716	127,860	188,474	196,521
Amounts due from related parties	199	270	227	25	25
Cash and cash balances	1,228,620	1,109,211	1,680,625	959,423	1,043,833
Pledged deposits				412,602	306,000
Total current assets	2,334,912	2,538,104	3,894,972	3,303,388	3,050,678
CURRENT LIABILITIES					
Trade and bills payables	383,775	510,691	1,062,452	742,108	721,814
Other payables and accruals	365,428	689,136	985,104	755,527	613,380
Contract liabilities	11,665	20,683	21,060	34,664	29,905

As of 31 December					
RMB '000	2020	2021	2022	2023	2024
Interest-bearing bank borrowings	120,178	49,141	112,792	95,870	467,975
Profit tax payable	44,078	50,303	124,553	77,790	30,274
Amounts due to related parties	55,430	36,167	61,071	1,858	1,081
Lease liabilities	28,416	31,653	51,400	49,201	60,709
Dividends payable					
Total current liabilities	1,008,970	1,387,774	2,418,432	1,757,018	1,925,138
Net Current Assets	1,325,942	1,150,330	1,476,540	1,546,370	1,125,540
Total Assets Less Current Liabilities	1,714,571	1,722,064	2,435,801	2,796,520	2,759,879
NON-CURRENT LIABILITIES					
Interest-bearing bank borrowings	100,276	90,790	1,023,329	791,647	837,943
Lease liabilities	129,710	146,297	182,455	153,117	124,523
Deferred tax liabilities	1,536	10,260	28,502	23,166	22,737
Convertible redeemable preferred shares	443,931	621,870	589,179		
Total non-current liabilities	675,453	869,217	1,823,465	967,930	985,203
Net Assets	1,039,118	852,847	612,336	1,828,590	1,774,676
EQUITY					
Share capital	77	86	86	97	97
Treasury Shares					(112,120)
Reserves	1,024,262	804,155	510,738	1,707,974	1,760,108
Non-controlling interests	14,779	48,606	101,512	120,519	126,591
Total equity	1,039,118	852,847	612,336	1,828,590	1,774,676
Total Cash (incl pledged deposits)					
	1,228,620	1,109,211	1,680,625	1,672,025	1,999,833
Net Cash (incl pledged deposits)					
	1,008,166	969,280	544,504	784,508	693,915



THANK YOU