



2025年半年业绩

艾迪康控股

2025年8月22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，而且不应对之予以信赖。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、其未来发展战略、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及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。



---

## 公司概览

# 2025上半年表现：重点业务板块增长显著，长期财务表现领先行业



**12.7亿**

营业收入

↓ -13.3% YoY



**+30%**

共建收入同比增长

↑历史新高



**+17.8%**

CRO收入同比增长

↑历史新高



**35.8%**

毛利率

↓ 242 bps



**3.4%**

经调整净利润率

↓ 399 bps



# 特检：五年CAGR+28%、收入占比提升、趋势逐渐回暖

2025年上半年特检收入

-5.8%

YoY

+28%

5年CAGR

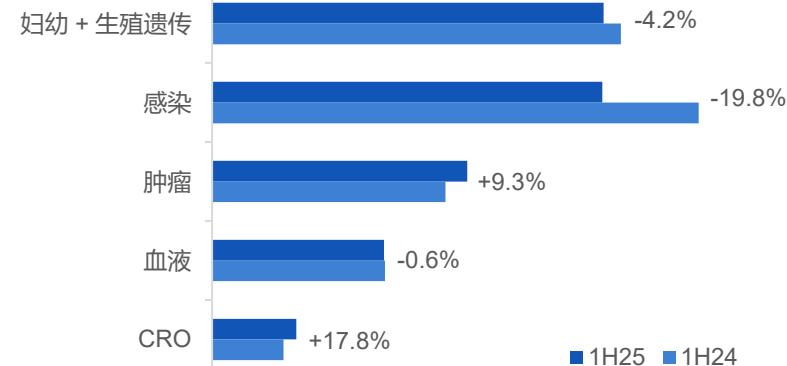
特检占总收入比

25% → 27%

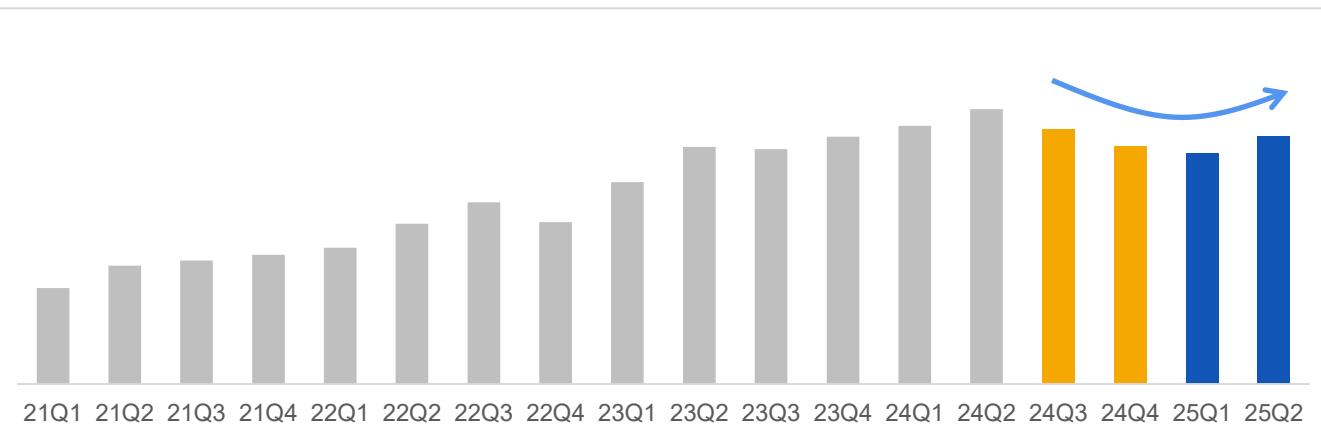
1H24

1H25

特检品类细分



特检销量趋势逐渐回暖



CRO 签约合同项目数

93 → 111

1H24

1H25

CRO 1H25新签合同金额

2400万+

# 共建：收入同比增长+30%

2025年上半年共建收入

+30%

YoY

+48%

4年CAGR

共建占总收入比

8% → 12%

1H24

1H25

意向

220+

测算

140+

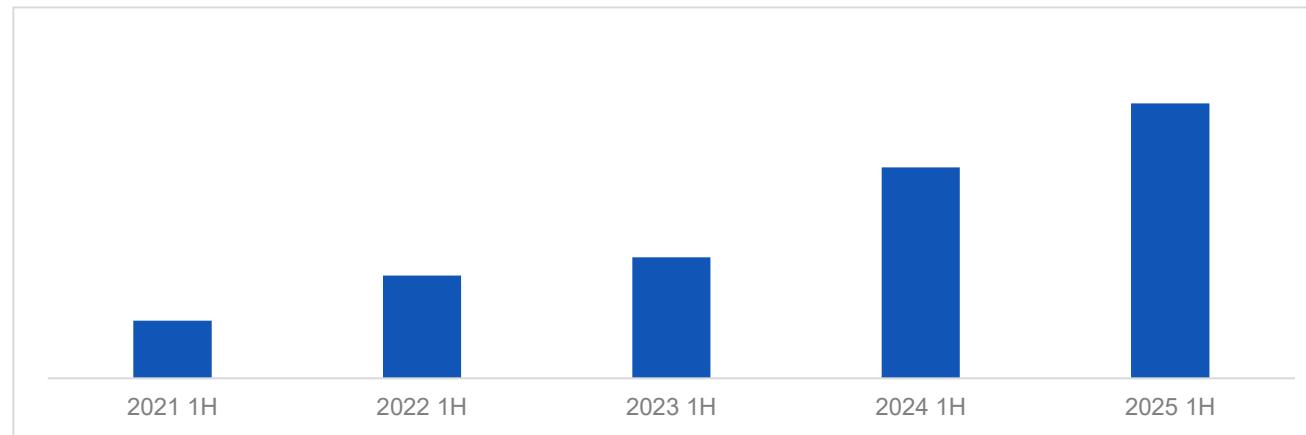
立项

30+

签约

30+

共建收入稳步提升



- ✓ 政策支持 – 紧密型医联体、千县工程
- ✓ 业务结构调整 – 数量多 → 体量大
- ✓ 预期下半年签单量加速

# 新客户开发：招标投入成效显著，市场份额稳步提升

## 投标信息采集

要求各区每日刷新三大招标采购网站信息  
合同近到期客户密切跟进



### 集成投标资源

专业投标团队，标准化投标流程  
共享投标资料库



### CEO巡访

定期CEO巡访、严抓落实情况  
前线战况对CEO的实时反馈



### 定制化方案

拜访客户，了解客户需求、投标参数及权重  
绑定 IT 系统 (PIMS) 提高客户粘性



### 项目复盘与总结

丢标弱势参数分析  
及时反馈



专业投标团队的组建和实战能力的培养

**+51%**

集团中标数 YoY

**+106%**

集团中标额 YoY

其中

**+111%**

二级以上公立医院  
中标数 YoY

**+156%**

二级以上公立医院  
中标额 YoY

# 数智驱动，启航AI+检验新时代

## 系统迭代升级，优化客户体验



## AI应用加快落地

- 辅助病理阅片** 累计AI辅助阅片量近**1000万片**
- 医检智能助手** 提供项目推荐、智能问诊、报告解读、专业问答等一站式服务
- 病理报告 AI 质控** 自动校对、有效降低人为差错
- 流式 AI 分析平台** 仅需数秒即可生成诊断报告，大幅缩短出具周期

## 数据资产持续探索商业化应用



# 持续精益运营，塑造效率典范



## 极致的成本控制

↓13%

试剂降价

↓4%

物流费用



## 长期的人效提升

↑11%

实验室人效



## 持续的质量管理

14家

三体系认证

24家

ISO15189



35.8%  
毛利率

3.4%  
经调整净利率

# 2025战略节点

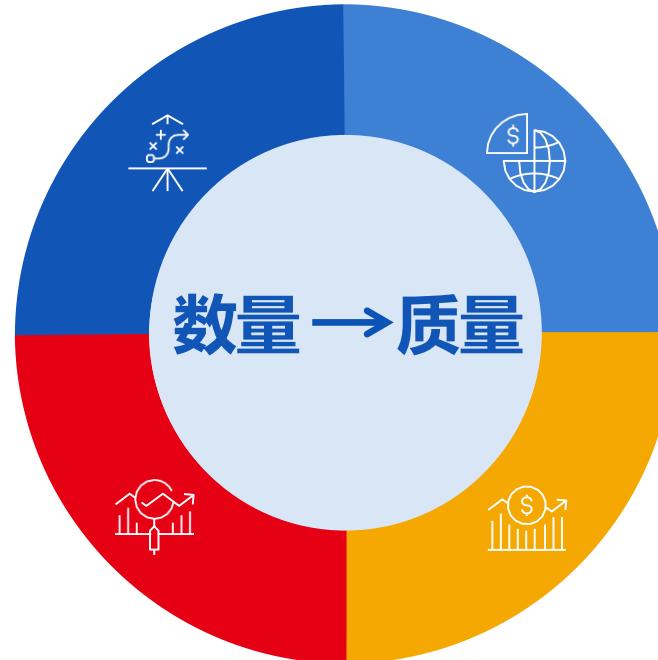


## 持续深耕共建业务

- 扩大客户意向池
- 提高开发成功率
- 升级供应链与服务能力
- 持续扩张共建业务份额

## 深度布局CRO业务

- 抢占CRO黄金赛道
- 挖掘高增长细分市场
- 加快业务拓展与签约



## 高端市场获取

- 识别高潜力目标客户
- 锁定重点医院跟进上量
- 打造艾迪康特检领域高端品牌

## 并购投资

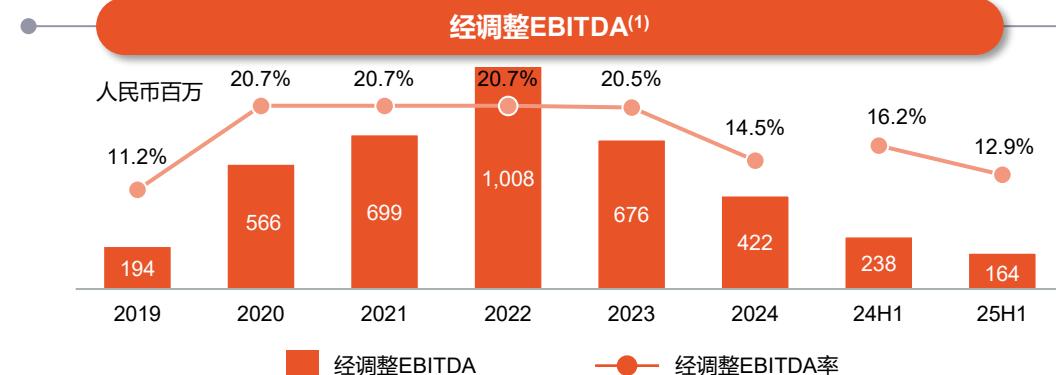
- 中小机构加速出清，寻求战略收购新机会
- 持续吸纳优质资源
- 加速板块融合协同



---

## 财务数据

# 财务稳健，逆风前行

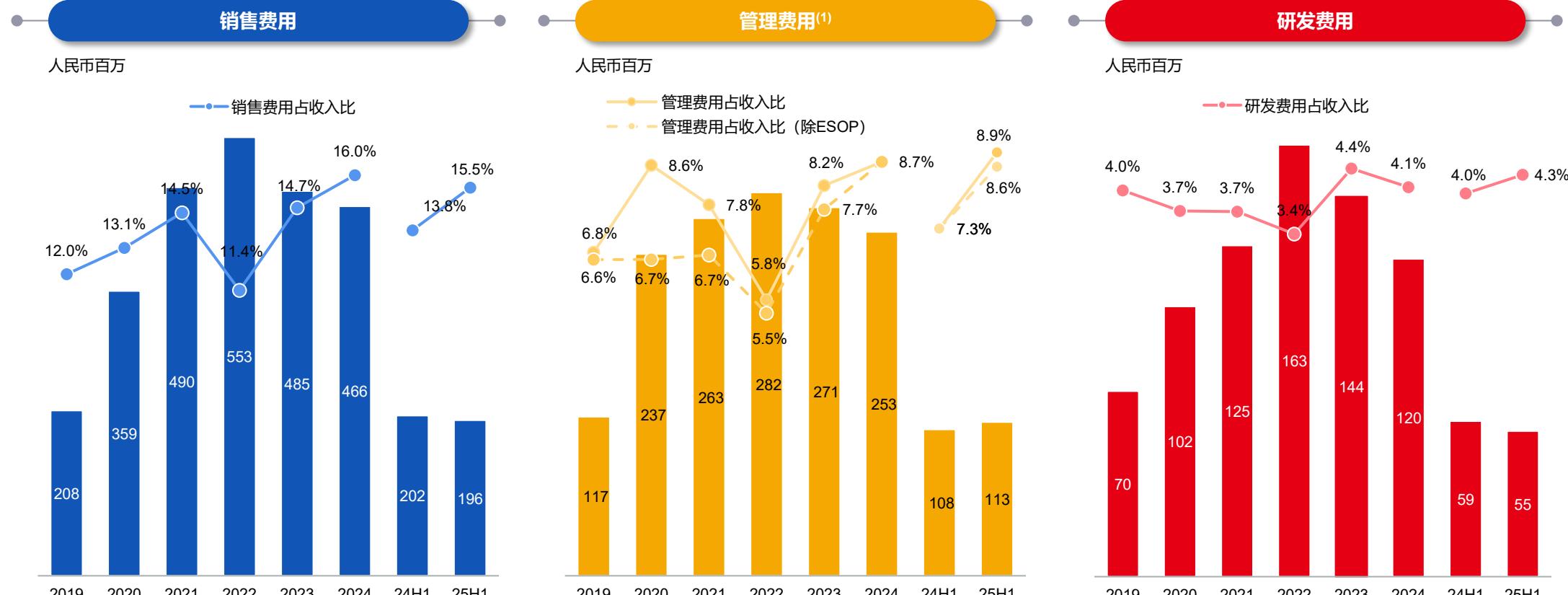


注:

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

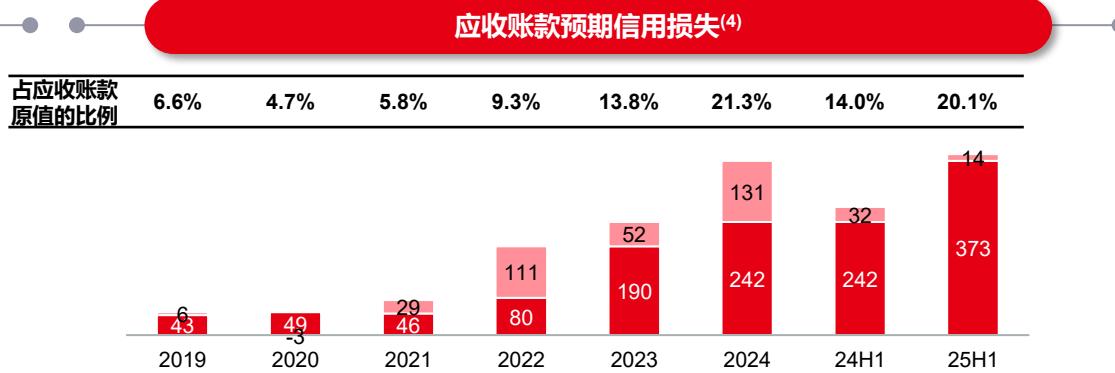
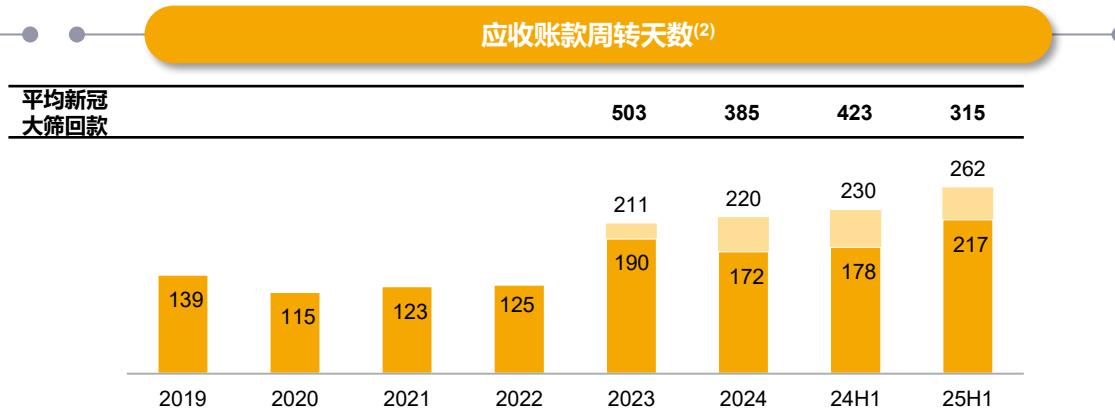
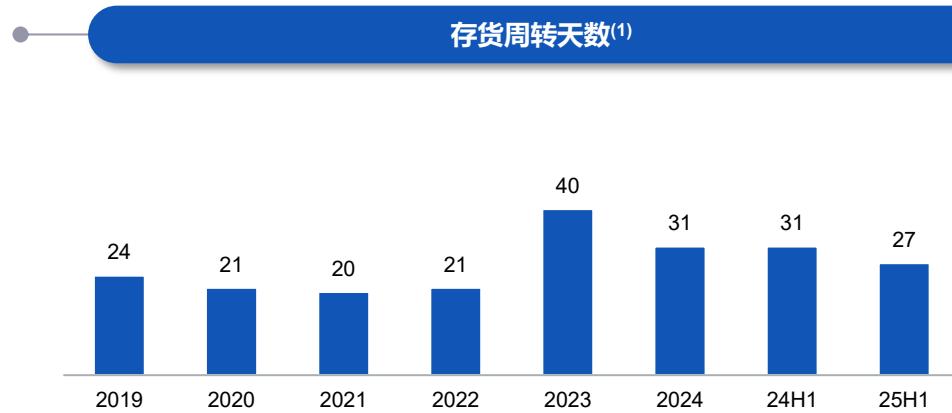
# 精益成本管理助力长期增长



注:

1) 管理费用 (黄色虚线) 定义为: 管理费用不包括非现金的ESOP费用

# 营运资金持续优化，信用损失准备充足



注:

1) 当年存货平均余额+当年销售成本×365天。

2) 当年贸易应收账款平均余额+当年收入×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) 当年应付账款平均余额+当年销售成本×365天

4) 红色柱状图代表预期信用损失 (ECL) 的期初余额，粉色柱状图代表每年扣除减值后的预期信用损失储备。负值的粉色柱状图意味着我们在该年计提的减值超过了储备。柱状图上方的数字代表在每个期末预期信用损失余额占应收账款总额的百分比。

# 损益表

(人民币千元)	截至12月31日						截至6月30日	
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024	2025
<b>收入</b>	<b>1,729,261</b>	<b>2,741,731</b>	<b>3,379,515</b>	<b>4,860,613</b>	<b>3,297,828</b>	<b>2,914,113</b>	<b>1,465,701</b>	<b>1,270,559</b>
成本	-1,208,328	-1,625,071	-1,937,126	-2,964,448	-1,863,721	-1,815,464	-905,968	-816,087
<b>毛利</b>	<b>520,933</b>	<b>1,116,660</b>	<b>1,442,389</b>	<b>1,896,165</b>	<b>1,434,107</b>	<b>1,098,649</b>	<b>559,733</b>	<b>454,472</b>
其他业务利润	3,421	12,686	14,763	50,811	61,609	49,261	19,672	12,664
销售费用	-208,216	-359,051	-489,783	-553,272	-485,155	-465,691	-201,975	-196,376
管理费用	-116,966	-236,566	-263,003	-282,262	-271,015	-253,274	-107,531	-112,638
研发费用	-69,932	-102,009	-125,446	-162,746	-143,522	-120,037	-58,707	-54,904
其他收支	-24,260	-37,712	-48,530	-128,440	-99,622	-164,590	-50,024	-35,730
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	-27,404	-21,980
公允价值变动	-	-	-61,531	87,044	11,475	-	-	-
<b>税前利润</b>	<b>87,598</b>	<b>358,185</b>	<b>417,243</b>	<b>820,812</b>	<b>349,372</b>	<b>91,960</b>	<b>133,764</b>	<b>45,508</b>
所得税	-17,155	-68,732	-94,948	-135,928	-87,050	-29,397	-30,286	-16,939
<b>税后利润</b>	<b>70,443</b>	<b>289,453</b>	<b>322,295</b>	<b>684,884</b>	<b>262,322</b>	<b>62,563</b>	<b>103,478</b>	<b>28,569</b>
母公司拥有人	67,906	284,121	315,540	680,793	234,885	47,014	101,582	27,273
非控股权益	2,537	5,332	6,755	4,091	27,437	15,549	1,896	1,296

# 经调整EBITDA对账 —— 非国际财务报告标准计量

(人民币千元)	截至12月31日						截至6月30日	
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024	2025
<b>税前利润</b>	<b>87,598</b>	<b>358,185</b>	<b>417,243</b>	<b>820,812</b>	<b>349,372</b>	<b>91,960</b>	<b>133,764</b>	<b>45,508</b>
(+) 折旧	85,736	113,118	136,235	188,565	158,949	166,059	79,817	82,775
(+) 摊销	610	662	1,617	4,853	8,490	10,034	4,902	5,523
(+) 财务成本	17,382	19,644	16,326	76,824	86,316	52,358	27,404	21,980
(-) 银行利息收入	889	3,765	6,289	8,874	20,160	21,472	12,576	6,804
<b>EBITDA</b>	<b>190,437</b>	<b>487,844</b>	<b>565,132</b>	<b>1,082,180</b>	<b>582,967</b>	<b>298,939</b>	<b>233,311</b>	<b>148,982</b>
(+) 以股份为基础的薪酬开支	2,735	63,598	37,325	15,049	17,054	2,151	205	3,523
(+) 上市开支	-	16,179	35,290	9,664	72,189	-	-	-
(+) 按公允值计入损益的金融工具的公允值亏损	-	-	61,531	-87,044	-11,475	-	-	-
(+) 或有对价的公允值收益	-	-	-	-13,337	-	-	-	-
(+) 对非控股权益看跌期权的公允值收益	-	-	-	-	-15,305	-	-	-475
(+) 衍生金融工具的公允值损失/收益	-	-	-	-7,826	6,165	-2,256	4,478	-
(+) 独立投资组合的公允值损失/收益	-	-	-	-	-	4,486	-2,244	-
(+) 净外汇亏损/收益	434	-1,427	50	6,743	8,198	-7594	93	5,335
(+) 与新冠疫情相关的存货减值	-	-	-	1,421	15,976	2,320	2,063	-
(+) 与新冠疫情相关的信用减值						98,671		-
(+) 战略重组费用						25,590		6,536
<b>经调整EBITDA</b>	<b>193,606</b>	<b>566,194</b>	<b>699,328</b>	<b>1,006,850</b>	<b>675,769</b>	<b>422,307</b>	<b>237,906</b>	<b>163,901</b>
yoy 增长	81.40%	192.40%	23.50%	44.00%	-32.90%	-37.50%	-28.00%	-31.11%
<b>经调整EBITDA率</b>	<b>11.20%</b>	<b>20.70%</b>	<b>20.70%</b>	<b>20.70%</b>	<b>20.50%</b>	<b>14.50%</b>	<b>16.20%</b>	<b>12.90%</b>

# 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						截至6月30日	
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024	2025
<b>净利润</b>	<b>70,443</b>	<b>289,453</b>	<b>322,295</b>	<b>684,884</b>	<b>262,322</b>	<b>62,563</b>	<b>103,478</b>	<b>28,569</b>
(+) 以股份为基础的薪酬开支	2,735	63,598	37,325	15,049	17,054	2,151	205	3,423
(+) 上市开支	-	13,984	30,087	8,204	72,099	-	-	-
(+) 按公平值计入损益的金融工具的公平值亏损	-	-	61,531	-87,044	-11,475	-	-	-
(+) 或有对价的公平值收益	-	-	-	-13,337	-	-	-	-
(+) 对非控股权益看跌期权的公平值收益	-	-	-	-	-15,305	-	-	-
(+) 衍生金融工具的公平值损失/收益	-	-	-	-7,826	6,165	-2,256	4,478	-
(+) 独立投资组合的公平值损失/收益	-	-	-	-	-	4,486	-2,244	-
(+) 净外汇亏损/收益	434	-1,427	50	6,743	8,198	-7594	93	5,222
(+) 与新冠疫情相关的存货减值	-	-	-	1,421	15,976	2,415	2,063	-
(+) 与新冠疫情相关的信用减值					77,272			-
(+) 战略重组费用					23,692		5,793	
<b>经调整净利润</b>	<b>73,612</b>	<b>365,608</b>	<b>451,288</b>	<b>608,094</b>	<b>355,034</b>	<b>162,729</b>	<b>108,073</b>	<b>43,007</b>
<em>yoy 增长</em>	2201.10%	396.70%	23.40%	34.70%	-41.60%	-54.20%	-40.70%	-60.21%
经调整净利率	4.30%	13.30%	13.40%	12.50%	10.80%	5.60%	7.40%	3.38%

# 资产负债表

As of 31 December					
RMB '000	2021	2022	2023	2024	6/30/2025
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>					
Property and equipment	266,137	375,428	410,987	398,520	379,912
Right-of-use assets	173,381	218,853	187,390	165,719	145,143
Deferred tax assets	74,560	118,403	103,971	129,180	123,471
Other intangible assets	20,504	143,709	151,416	154,064	150,478
Prepayments, deposits and other receivables	9,645	12,839	12,575	54,543	45,794
Amounts due from related parties	1,816	2,123	2,474	2,511	2,171
Goodwill	25,691	79,802	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	650,000
<b>Total non-current assets</b>	<b>571,734</b>	<b>959,261</b>	<b>1,250,150</b>	<b>1,634,339</b>	<b>1,576,771</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>					
Inventories	109,395	229,413	176,593	126,935	115,875
Trade and bills receivables	1,213,512	1,856,847	1,515,434	1,377,364	1,544,989
Financial assets at fair value	-	-	50,837	-	-
Prepayments, deposits and other receivables	105,716	127,860	188,474	196,521	212,647
Amounts due from related parties	270	227	25	25	368
Cash and bank balances	1,109,211	1,680,625	959,423	1,043,833	751,113
Pledged deposits	-	-	412,602	306,000	306,000
<b>Total current assets</b>	<b>2,538,104</b>	<b>3,894,972</b>	<b>3,303,388</b>	<b>3,050,678</b>	<b>2,930,992</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>					
Trade payables	510,691	1,062,452	742,108	721,814	681,400
Other payables and accruals	689,136	985,104	755,527	613,380	515,716
Contract liabilities	20,683	21,060	34,664	29,905	21,915

As of 31 December					
RMB '000	2021	2022	2023	2024	6/30/2025
Interest-bearing bank borrowings					
Profit tax payable	49,141	112,792	95,870	467,975	582,419
Amounts due to related parties	50,303	124,553	77,790	30,274	10,159
Lease liabilities	36,167	61,071	1,858	1,081	1,626
<b>Total current liabilities</b>	<b>31,653</b>	<b>51,400</b>	<b>49,201</b>	<b>60,709</b>	<b>56,972</b>
<b>NET CURRENT ASSETS</b>	<b>1,387,774</b>	<b>2,418,432</b>	<b>1,757,018</b>	<b>1,925,138</b>	<b>1,870,207</b>
<b>TOTAL ASSETS LESS CURRENT LIABILITIES</b>	<b>1,150,330</b>	<b>1,476,540</b>	<b>1,546,370</b>	<b>1,125,540</b>	<b>1,060,785</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>					
Interest-bearing bank borrowings	90,790	1,023,329	791,647	837,943	744,835
Lease liabilities	146,297	182,455	153,117	124,523	101,563
Deferred tax liabilities	621,870	28,502	23,166	22,737	19,355
Convertible preferred shares	621,870	589,179	-	-	-
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>869,217</b>	<b>1,823,465</b>	<b>967,930</b>	<b>985,203</b>	<b>865,753</b>
<b>NET ASSETS</b>	<b>852,847</b>	<b>612,336</b>	<b>1,828,590</b>	<b>1,774,676</b>	<b>1,771,803</b>
<b>EQUITY</b>					
Share capital	86	86	97	97	97
Treasury Shares	-	-	-	-112,120	-144,903
Reserves	804,155	510,738	1,707,974	1,760,108	1,786,662
Non-controlling interests	48,606	101,512	120,519	126,591	129,947
<b>Total equity</b>	<b>852,847</b>	<b>612,336</b>	<b>1,828,590</b>	<b>1,774,676</b>	<b>1,771,803</b>
<b>Total Cash (incl pledged deposits)</b>	<b>1,109,211</b>	<b>1,680,625</b>	<b>1,672,025</b>	<b>1,999,833</b>	<b>1,707,113</b>
<b>Net Cash (incl pledged deposits)</b>	<b>969,280</b>	<b>544,504</b>	<b>784,508</b>	<b>693,915</b>	<b>379,859</b>



**THANK YOU**