



**堃博医疗控股有限公司**  
**Broncus Holding Corporation**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2216



**2025 中期報告**

## 目錄

2	公司資料
4	財務摘要
5	業務摘要
9	管理層討論及分析
28	其他資料
42	中期簡明綜合損益表
43	中期簡明綜合全面收益表
44	中期簡明綜合財務狀況表
46	中期簡明綜合權益變動表
47	中期簡明綜合現金流量表
49	中期簡明綜合財務資料附註
66	釋義



## 公司資料

### 公司資料

莖博医疗控股有限公司

### 董事

#### 執行董事

徐宏先生(首席執行官及董事長)

#### 非執行董事

張奧先生  
鄭豔紅女士

#### 獨立非執行董事

甘博文博士  
黃依倩女士  
David Scott Lim醫生

### 審核委員會

甘博文博士(主席)  
黃依倩女士  
David Scott Lim醫生

### 提名委員會

徐宏先生(主席)  
黃依倩女士  
David Scott Lim醫生

### 薪酬委員會

黃依倩女士(主席)  
甘博文博士  
鄭豔紅女士

### 公司秘書

孫嘉恩女士(ACG、HKACG)

### 授權代表

徐宏先生  
孫嘉恩女士

### 核數師

安永會計師事務所  
執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師  
香港  
鰂魚涌  
英皇道979號  
太古坊一座27樓

### 法律顧問

有關香港法例：  
漢坤律師事務所有限法律責任合夥  
香港  
皇后大道中15號置地廣場  
告羅士打大廈43樓4301-10室

## 公司資料

### 註冊辦事處

PO Box 309, Uglund House  
Grand Cayman, KY1-1104  
Cayman Islands

### 中國主要營業地點

中國  
杭州市  
濱江區西興街道  
江陵路88號  
8幢8層801室

中國  
杭州市  
臨平區經濟技術開發區  
臨平大道502號  
1幢1101-4室

### 香港主要營業地點

香港  
灣仔  
皇后大道東248號  
大新金融中心40樓

### 主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited  
PO Box 1093, Boundary Hall  
Cricket Square, Grand Cayman  
KY1-1102, Cayman Islands

### 香港股份過戶登記處

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至1716號舖

### 股份代號

2216

### 主要往來銀行

中信銀行  
中國  
浙江省  
杭州市  
湖墅南路支行

### 本公司網站

[www.broncus.com](http://www.broncus.com)

### 投資者聯絡資料

電話：+86 0571-8659 5016  
傳真：+86 0571-8796 9085  
電郵：IR@bronuschina.com

## 財務摘要

	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元	截至2024年 6月30日 止六個月 千美元	同比變動
收入	1,652	3,704	-55.4%
毛利	1,214	2,954	-58.9%
期內虧損	(7,792)	(7,943)	-1.9%
加：			
股份獎勵	836	111	653.2%
期內非《國際財務報告準則》經調整虧損淨額 <sup>(1)</sup>	(6,956)	(7,832)	-11.2%

(1) 更多詳情請參閱本報告「非《國際財務報告準則》衡量指標」一節。

## 業務摘要

- **肺癌介入治療產品在中國獲批上市**

報告期內，我們自主研發的核心產品BroncAblate®智衡®經支氣管射頻消融系統（下稱「**BroncAblate®智衡®**」）經國家藥品監督管理局(NMPA)批准於中國上市。憑藉突破性的關鍵技術創新，我們自主研發的核心產品BroncAblate®智衡®一次性使用肺部射頻消融導管（註冊證號：國械註准20253010767）與BroncAblate®智衡®肺部射頻消融系統之主機部分（註冊證號：國械註准20253011204）配合使用時，首次能夠透過自然腔道（支氣管）將射頻能量精準穩定送達肺部病灶中心，完成病灶全覆蓋並消融，開創肺癌「超微創、智能化、精準化」的介入治療新紀元，成功填補該領域的全球空白。

BroncAblate®智衡®為全球首款通過大規模、高質量臨床研究確證的經自然腔道（支氣管）肺癌射頻消融介入治療器械，其註冊臨床研究（BRONC-RFII研究）1年期隨訪結果在權威學術期刊《Respirology》上刊發，充分驗證BroncAblate®智衡®在肺部腫瘤治療中的安全性與有效性方面的優勢，為肺癌患者帶來創傷更小、獲益最佳的肺部腫瘤精準靶向超微創介入療法，為全球肺癌患者提供新的治療選擇。

截至2025年7月，該產品已在全國範圍內的多家國家頂級醫學中心完成上市後首批臨床應用，臨床療效顯著。同時，BroncAblate®智衡®商業化流程，如相關術式收費、陽光掛網等工作都在順利推進中。

- **慢阻肺治療產品臨床及商業化有序推進**

我們的慢阻肺治療管線覆蓋除藥物治療之外的多種干預手段，擁有已經成功上市的InterVapor®及正在進行上市前臨床試驗的肺部靶向去神經（「TLD」）射頻消融能量系統，分別用於重度和極重度慢阻肺以及慢阻肺急性加重期的治療。報告期內，我們除了著力於已上市產品的商業化進程，還持續致力於產品的關鍵性臨床試驗及上市後臨床試驗，以累積更豐富的循證醫學證據及臨床應用經驗，助力產品推廣及迭代。

- InterVapor®自中國上市後，截至2025年6月30日，已有超200家醫院試用／體驗InterVapor®，在中國累計臨床應用超過500例，對重度慢阻肺治療的療效得到醫生及患者的一致認可。

## 業務摘要

- InterVapor®的中國地區上市後系列臨床試驗有序推進中。相關系列的研究計劃在中國地區超過30家醫院開展，並分別對不同亞組人群及慢阻肺急性加重改善等方面展開研究。InterVapor®上市後的臨床研究，有望收集更加豐富的高質量循證醫學證據，為更多患者帶來安全有效的慢阻肺治療選擇。
- 《熱蒸汽肺減容(下稱「**BTVA**」)操作規範化流程》編撰工作有序推進中，旨在促成「慢阻肺肺氣腫熱蒸汽肺減容臨床規範化應用專家共識」建設，助力InterVapor®在臨床的應用落地。
- 我們的慢阻肺急性加重介入治療產品(TLD消融系統)的上市前臨床試驗入組順利，截至2025年6月30日，已有109例受試者完成入組，該臨床試驗的階段性研究者討論會已經召開，數據顯示，患者臨床表現有普遍改善。
- **肺部介入其他創新產品及術式推廣**

我們在呼吸介入診療領域內擁有多項自主創新產品，其中絕大部分都為全球首創及唯一的產品。在我們的產品正式上市後，其商業化及由其帶來的創新臨床術式推廣需要艱苦卓絕的努力。儘管面臨各項挑戰，在報告期內，我們在肺部介入領域的產品實現了在多種臨床場景中的應用，為醫患提供安全有效的解決方案。
- 2025年3月，我們的肺部影像處理軟件BroncQCT®正式獲得浙江省藥品監督管理局批准在中國上市。在臨床使用中，BroncQCT®可以顯著提升醫生對肺部計算機斷層掃描(CT)影像的閱片效率，為臨床輔助診療提供強大助力，推動診療過程更加高效、精準。
- 在導航與耗材結合應用方面，LungPro®增強現實光學全肺診療導航聯合霧泉®一次性使用內窺鏡霧化微導管及BroncTru®途擴®、ATV FlexNeedle®等耗材，應用於胸外科肺部腫瘤手術定位、經支氣管鏡擴張導管定位活檢(EBUS-GS-TBLB)、經支氣管隧道冷凍活檢術(EBUS-TTCB)、縱膈腫物活檢技術(EBUS-TBNB)、經支氣管鏡擴張導管靶向給藥等多項創新術式，為LungPro®的一體化精準診療的功能提供更加豐富的臨床經驗，激發其更多臨床治療應用潛能，將有效推動堃博医疗「肺部介入診療一體化解決方案」的臨床落地，為醫生和患者帶來多種診療選擇。

## 業務摘要

- **臨床經驗在全國多個學術會議上獲得專家讚譽**

- 2025年4月，第91屆中國國際醫療器械（春季）博覽會(2025CMEF)在上海國家會展中心盛大舉辦。在這場匯聚全球醫療器械行業精英的盛會中，莖博医疗以創新之姿閃耀登場，攜其定位－導航－診斷－治療的一站式呼吸介入創新診療方案驚艷亮相，為呼吸疾病診療領域帶來了全新的解決方案與前沿技術展示，其展示的一站式呼吸介入創新診療方案，覆蓋了呼吸介入診療的全流程，從精準的定位到高效的導航，再到準確的診斷與有效的治療，形成了一個完整的診療閉環。
- 2025年5月，在「2025南山呼吸健康論壇暨廣州國家實驗室成立4週年系列學術活動」中，呼吸內鏡介入分論壇隆重舉辦了經支氣管肺部射頻消融治療肺癌新技術發佈會，向來自全國各地的呼吸介入專家及同道展示這一突破性技術成果。
- 2025年6月，我們在第十屆東方胸外科學術會議（OCTS 2025 • 上海）期間舉辦經支氣管鏡肺部射頻消融技術午間專題會，來自全國的呼吸及胸外臨床專家共話肺癌治療介入技術。
- 2025年7月，我們在第八屆華西呼吸青年醫師論壇上攜全新上市產品：BroncAblate®智衡®肺部射頻消融系統及一次性使用肺部射頻消融導管，及全系列呼吸介入解決方案亮相本次盛會，在西南地區打響BroncAblate®智衡®推廣第一槍。
- 2025年7月，廣東省醫學會第一次呼吸內鏡與介入呼吸病學學術會議暨第一屆南方呼吸介入論壇中，我們通過手把手技能培訓及會議主題演講，充分介紹BroncAblate®智衡®及InterVapor®兩大核心產品，收效頗豐。

- **全球戰略佈局及業務拓展**

作為全球呼吸介入領先企業，我們堅持全球化戰略佈局，報告期內，我們在海外學術推廣及市場准入方面也頗有成效。

- 2025年3月，莖博医疗攜LungPro®增強現實光學全肺診療導航系統（中國以外地區稱為「Archimedes系統」）及BroncAblate®智衡®亮相在法國巴黎舉辦的第五屆國際亞肺葉切除及支氣管鏡消融高峰論壇(5th International Sublobar Conference and Bronchoscopic Ablation Summit)。此次盛會雲集全球亞肺葉切除及肺結節消融領域的頂尖專家與創新思想，莖博医疗受邀參與，共同推動行業發展。會議期間，來自香港中文大學吳士衡教授(Prof. Calvin S.H. Ng)深度介紹了莖博医疗支氣管鏡射頻消融系統－BroncAblate®智衡®的產品進展及臨床試驗數據，現場反響強烈。

## 業務摘要

- 2025年4月，我們的LungPro®增強現實光學全肺診療導航系統亮相在意大利舉辦的國際學術研討會，Dr. Nicola Facciolongo及Dr. Roberto Piro展示了該系統在歐洲的實踐案例，廣州醫科大學附屬醫院李時悅教授介紹了在中國實踐經驗，收到廣泛關注。
- 2025年5月，BroncAblate®智衡®肺部射頻消融系統亮相在荷蘭阿姆斯特丹舉行的第三屆全球機器人支氣管鏡及配套技術大會(3rd Global Congress on Robotic Bronchoscopy and Companion Technologies)。會中，來自英國聖巴塞洛繆醫院的胸外科專家Dr. Kelvin Lau以及香港中文大學的吳士衡教授(Prof. Calvin S.H. Ng)，在報告中分享了堃博医疗BroncAblate®智衡®肺部射頻消融系統，展現了其在肺部微創診療中的臨床價值，海外專家對BroncAblate®智衡®表達了極高的評價。
- 在市場准入方面，截至2025年6月30日，我們在海外共擁有69張註冊證，其中CE證4張、FDA證7張，其他國家／地區58張。

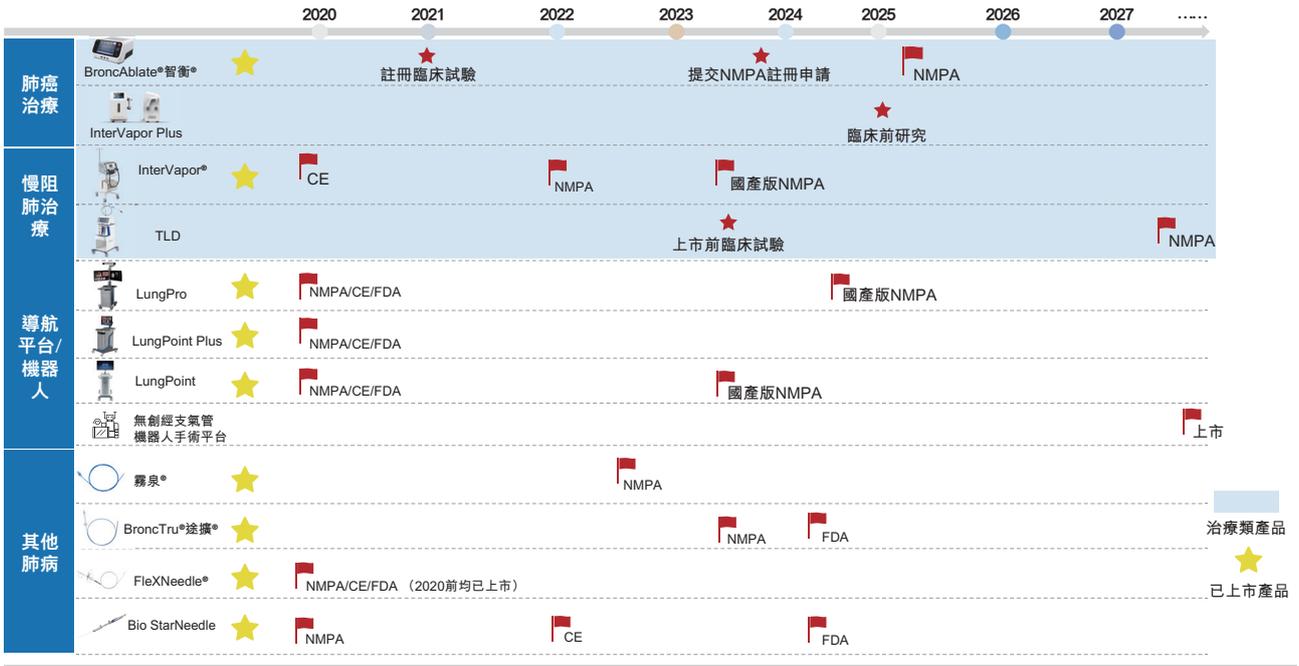
# 管理層討論及分析

## 業務回顧

秉持與癌症及慢阻肺作戰的承諾，我們是介入呼吸病學領域的開拓者，在中國和全球範圍內提供创新型肺部疾病解決方案。在規模龐大、尚未開發且快速增長的介入呼吸病學市場，依託中國首個也是唯一一個由實時圖像全肺抵達導航技術支持，我們建立起「導航－診斷－治療」三位一體的綜合介入呼吸疾病治療平台，解決現有診療模式的不足之處以及遠未能滿足的肺部疾病臨床需求，引領診斷與治療範式的轉變，推動肺部疾病領域進入精準診療時代。

## 產品及產品線

截至2025年6月30日，我們的主要產品如下圖，包括多項全球或中國獨一無二的創新肺部介入治療產品，其中，InterVapor®為世界上首個及唯一一個用於治療慢性阻塞性肺病的無植入物醫療器械，且臨床試驗已經驗證了其用於治療肺癌的可行性。BroncAblate®智衡®是全球首款適應症為肺癌的經支氣管介入治療產品。我們的TLD是中國首個自主研發的肺部靶向射頻消融系統，用於降低慢性阻塞性肺病的急性加重風險。



## 管理層討論及分析

### 肺癌治療管線

肺癌被稱為「癌症之王」，是全球最常見癌症及癌症相關死亡首要病因，中國新發及死亡病例在全部惡性腫瘤中均居首位；肺臟也是惡性腫瘤第二常見轉移部位。國際癌症研究機構(IARC)公佈的全球各地區2022年癌症統計數據顯示：肺癌是2022年最常見的癌症，全球近250萬新病例(佔全球所有癌症的12.4%)，其死亡率位居第一，估計有180萬人因罹患肺癌死亡(18.7%)。中國是世界上肺癌發病率最高的國家，2022年中國肺癌新發病例106萬例(約佔22%)居癌症首位；並呈現繼續上升的趨勢，預計至2030年，中國肺癌新發病例佔全球的比例將達到44.5%。在中國，對肺癌的控制已刻不容緩。

外科手術切除是早期肺癌首選治療方式，肺內寡轉移性病灶亦可從中獲益，但用於高齡、慢阻肺、多發癌或術後新發者需慎重考慮。多項國際指南已將腫瘤消融列為早期及局部晚期肺癌推薦治療手段，局部消融現已成為治療不接受或不適於外科手術或立體定向放射治療(stereotactic radiotherapy, SRT)肺腫瘤的主要方案，對於綜合治療腫瘤具有重要價值。

經支氣管鏡射頻消融是一項微創、可重複的肺部腫瘤靶向療法，為多數患者提供全新的治療方式。隨著技術的發展和普及，這項創傷小、恢復快的精準微創介入的新方案將有望成為未來主流趨勢，既可以單獨使用，也可以聯合藥物、手術使用，推動肺癌治療關口前移，以期獲得更高生存率。

### **BroncAblate®智衡®經支氣管射頻消融系統**

BroncAblate®智衡®是全球首款通過大規模臨床循證醫學證據驗證的經自然腔道肺癌射頻消融器械，引領肺癌治療進入超微創介入治療時代。該產品是我們與廣州醫科大學附屬第一醫院在肺癌介入治療技術上的醫工結合成果，一次性肺部射頻消融導管與射頻能量發生器結合使用的射頻消融系統，在導航引導下，通過支氣管鏡作用於肺部腫瘤，對其進行消融，為患者提供超微創介入治療解決方案，打破了傳統治療的困境僵局。

BroncAblate®智衡®通過突破性的關鍵技術創新，解決了此前肺部射頻消融過程中，由於肺部阻抗過高難以持續穩定進行射頻消融、射頻消融範圍局限的技術難題。首次實現通過自然腔道(支氣管)將射頻能量精準送達肺部病灶中心，滅活腫瘤組織，帶來微創、可重複的肺部腫瘤靶向療法，成功填補該領域的全球空白。

## 管理層討論及分析

BroncAblate®智衡®主機搭載「動態阻抗調節技術」，可實時監測肺部組織阻抗變化。同時，基於術前規劃的預設值，系統可以通過自適應算法自動調整射頻功率，解決肺組織阻抗高而導致的能量不穩定問題。主機與導管先端鹽水微灌注聯動，實時通訊，根據阻抗變化自動調節鹽水灌注速率，減少組織焦化、碳化風險；實時感應溫度與阻抗變化，超出預警值自動中斷能量輸出，保障治療精準與安全。BroncAblate®智衡®導管前端高密度微灌注孔設計，自動控制鹽水灌注速率，智能調控消融區阻抗，持續穩定地輸出射頻能量。BroncAblate®智衡®聯合LungPro®增強現實光學全肺診療導航系統（「LungPro®」），基於患者術前CT影像數據，自動重建三維支氣管樹，術中通過導航實時校準，實現全肺病灶亞毫米級定位及治療。

截至目前，BroncAblate®智衡®的註冊臨床研究（BRONC-RFII研究）是經支氣管鏡肺部消融領域內領先的大規模、長隨訪時間、高臨床價值的前瞻性臨床研究，研究由16個中心參與，共納入126例患者。BRONC-RFII的研究結果在權威學術期刊《Respirology》上刊發，數據顯示，該系統技術成功率達到99.35%，1年完全消融率達90.48%，1年總生存率為96.83%，在對磨玻璃結節的治療上表現優異，純磨玻璃結節的完全消融率可達100%。且手術相關的嚴重併發症發生率較低，如氣胸發生率僅為3.97%，充分驗證了其在肺部腫瘤治療中的安全性與有效性方面的優勢，為經支氣管消融技術作為肺部腫瘤治療手段的發展和應用提供了堅實的科學依據。

2025年4月18日，BroncAblate®智衡®一次性使用肺部射頻消融導管經NMPA批准於中國上市（註冊證號：國械註准20253010767）。6月23日，BroncAblate®智衡®經支氣管肺部射頻消融系統主機獲NMPA批准上市（註冊證號：國械註准20253011204）。

產品上市後，即在全國範圍內多家國家頂級醫學中心完成上市後首批臨床應用，臨床療效獲得專家的廣泛認可。同時，BroncAblate®智衡®商業化流程，如相關術式收費、陽光掛網等工作都在順利推進中。截至2025年8月，BroncAblate®智衡®一次性使用肺部射頻消融導管已經在9個省／市陽光採購平台實現掛網。在國家醫保局《關於印發（呼吸系統類醫療服務價格項目立項指南（試行））的通知》的政策推動下，術式收費在各地落地的速度將顯著加快。

BroncAblate®智衡®在射頻消融治療肺癌介入治療領域進展領先，產品上市後，我們也將與關鍵意見領袖合作，定期舉辦面向醫生的培訓課程，更細緻地解釋相關技術。

## 管理層討論及分析

### 慢阻肺治療管線

慢阻肺是一種常見的慢性呼吸系統疾病，目前中國有將近1億慢阻肺患者，慢阻肺高居我國居民死亡病因的第3位，同時中國將面臨著世界上最大的慢阻肺相關經濟損失，慢阻肺已成為嚴重影響國人健康的重要疾病負擔。

慢阻肺當前的標準治療仍然以吸入性藥物為主，同時配合非藥物干預，但目前仍有部分患者在接受標準治療後仍不能有效控制症狀或頻繁出現急性加重，肺功能持續下降，生活質量受到嚴重影響。

我們的慢阻肺治療管線覆蓋除藥物治療之外的多種干預手段，擁有InterVapor®及TLD射頻消融能量系統，分別用於重度和極重度慢阻肺以及急性慢阻肺加重的治療。其中，InterVapor®已擁有包括CE、NMPA在內的註冊證，在全球多個國家／地區實現商業化；TLD射頻消融能量系統目前正在進行上市前臨床試驗。

### InterVapor®熱蒸汽治療系統

InterVapor®是全球唯一介入治療慢性阻塞性肺病的無植入物醫療器械，用於治療重度和極重度慢性阻塞性肺病，擁有強大的知識產權組合，是世界上首個及唯一一個利用熱蒸汽能量的介入呼吸病學器械。InterVapor®通過支氣管鏡向肺部輸送熱蒸汽，以實現肺部病變部位的靶向消融，開創經支氣管鏡熱蒸汽肺減容術(BTVA)，治療患者的慢性阻塞性肺病。

BTVA作為治療慢阻肺的新型技術，對慢阻肺患者的肺功能和生活質量具有較好的改善，有望成為治療慢阻肺的重要手段。鑒於BTVA作為一種安全、有效、微創的治療技術，InterVapor®於2019年被美國食品藥品監督管理局(FDA)授予「Breakthrough Device」(突破性醫療器械)稱號，同年BTVA正式被國際權威慢阻肺指南—GOLD納入推薦的介入治療方法之一，至2025年已連續七年被納入推薦。

目前，InterVapor®已獲得CE、NMPA等註冊認證批准，產品獲准在歐洲、中國、中國香港、中國台灣、澳大利亞、新加坡、印度、泰國等國家／地區商業化。作為全球首創且唯一的無植入物慢阻肺介入治療器械，InterVapor®站在創新的源頭，不同於「進口替代」的成熟市場，我們通過市場教育、醫生培訓、術式專家共識推動等工作，突破重重困難，取得階段性進展。截至2025年6月30日，InterVapor®在中國已累計超過500例臨床應用，治療效果得到醫生和患者的廣泛肯定。此外，該產品在國內的採購、入院進程有序推進。目前，其一次性使用熱蒸汽治療導管已在全國30個省市陽光採購平台完成掛網，目前已在國內部分省被納入醫保，其術式收費也將在政策推動下在更多省市落地。

## 管理層討論及分析

我們積極開展InterVapor®在國內的一系列上市後臨床研究。該系列研究計劃在中國地區的超過30家醫院開展，並分別對不同亞組人群及慢阻肺急性加重改善等方面展開研究。InterVapor®上市後的臨床研究，有望收集更加豐富的高質量循證醫學證據，為更多患者帶來安全有效的慢阻肺治療選擇。

### 肺部靶向去神經(TLD)射頻消融能量系統

TLD射頻消融能量系統為我們與四川大學華西醫院共同研發的產品，是中國首個自主研發的經支氣管鏡射頻消融治療慢阻肺急性加重的產品，通過在肺部主要支氣管周圍提供更深的組織消融，以減少氣道中的張力和黏膜產生，緩解氣道阻塞。

TLD射頻消融能量系統的關鍵性臨床研究於2023年啟動，該研究是一項前瞻性、隨機、單盲、假手術組對照的多中心臨床試驗，計劃在中國地區超20家研究中心納入189例中重度慢性阻塞性肺病患者，以評估該產品的安全性及有效性。截至2025年6月30日，已經在超過20家研究中心完成超過百例受試者入組。在2025年7月12日本試驗於成都舉辦的線下階段性研究者閉門討論會順利召開，數據顯示，患者臨床表現有普遍意義上的改善。該研究預計在2026年內完成全部受試者隨訪。臨床試驗報告及數據公開將不早於該時間點完成。

該產品以慢阻肺的介入治療為切入點，醫工結合，創新慢阻肺介入診療設備研發體系，從呼吸病學科專業優勢出發填補了國內慢阻肺介入治療的空白，為慢阻肺治療提供「莖博方案」。

### 其他肺部疾病診療管線主要產品

#### 霧泉®一次性使用內窺鏡霧化微導管

霧泉®一次性使用內窺鏡霧化微導管(下稱「霧泉®」)與內窺鏡配合使用，在導航系統引導下，精準抵達病灶部位，對其進行霧化給藥，將藥物直接輸入到肺部病變組織。該產品適配性強，適應症廣，可適配多類藥物，主攻方向為氣道麻醉、精準抗菌抗炎，結核給藥，化痰祛痰，胸外科染色定位等應用方向。

霧泉®是中國唯一獲批的霧化微導管，擁有多項專利技術，開闢肺部疾病治療領域廣泛的藥械結合應用場景。截至2025年6月30日，共計應用於近萬例手術，在支氣管內鏡手術、RICU等臨床應用場景包括：氣道麻醉、霧化給藥(例如：結核藥、抗炎藥)等，治療支氣管炎症、結核病、支氣管擴張等疾病。

## 管理層討論及分析

在臨床應用中，中南大學湘雅三醫院心胸外科成功為一名66歲的雙側多原發肺癌患者實施精準微創手術，通過應用LungPro®增強現實光學全肺診療導航及霧泉®一次性使用內窺鏡霧化微導管，一次性定位並切除該患者右肺5個微小病灶，術後肺功能損失較少，患者恢復良好，標誌著該醫院心胸外科在肺部結節診療領域邁入智能化、精準化新階段。該手術是LungPro®及霧泉®肺部疾病精準活檢、染色定位及肺癌精準治療領域的又一臨床落地，為LungPro®的一體化精準診療的功能提供更加豐富的臨床經驗，激發其更多臨床治療應用潛能，為肺部小结節患者帶來更高效安全的治療選擇。

目前，該產品已在全國30個省市陽光採購平台完成掛網，為醫療機構入院議價及採購提供了准入保障。

### **BroncTru®途擴®一次性使用經支氣管鏡穿刺擴張導管**

BroncTru®途擴®一次性使用經支氣管鏡穿刺擴張導管(下稱「**BroncTru®途擴®**」)可在導航系統引導下，實現對氣道外病變部位特別是X光下不可見的外周孤立性肺小。結節的精準抵達，建立直接通往病變部位的通道，以實現全肺的診斷及後續治療。

較傳統BTPNA術式，使用BroncTru®途擴®的全新一代BTPNA術式，通過「穿刺—擴張」一氣呵成的步驟，術中迅速建立直接通往氣道外病變部位的隧道，簡化穿刺步驟，大大縮短了傳統術式的時間，降低手術操作難度，提高術式效率，方便術式普及；該產品設計上兼容現有活檢系列工具及射頻消融治療器械，其多重安全設計可降低誤操作風險，提高術中安全性；可實現快速精準診斷，同時搭配治療器械，後續展開治療。

該產品於2023年9月正式獲得浙江省藥品監督管理局批准上市，擁有多項專利技術，可適用於肺部疾病診斷、治療領域的多種應用場景。自中國上市以來，在全國多家頂級醫學中心進行臨床應用，其應用場景包括但不限於：肺活檢術及激光消融術、支氣管鏡下肺空洞穿刺活檢及灌洗、支氣管鏡針吸活檢術(TBNA)等，獲得醫生廣泛認可。

例如，山東省公共衛生臨床中心應用LungPro®及BroncTru®途擴®順利完成「支氣管內超聲引導一次性使用經支氣管鏡擴張導管定位活檢(EBUS-GS-TBLB)」。此例手術是LungPro®一體化診療平台與BroncTru®途擴®在聯合治療領域的又一創新拓展，有望為肺遠端微小病灶患者提供更精準、更安全的微創診斷方案。

## 管理層討論及分析

東部戰區總醫院應用BroncTru®途擴®一次性使用經支氣管鏡擴張導管成功開展醫院首例經支氣管擴張導管縱隔病灶冷凍活檢術，是BroncTru®途擴®在經支氣管隧道冷凍活檢術(EBUS-TTCB)領域的又一臨床落地。目前，東部戰區總醫院呼吸與危重症醫學科已將該技術納入縱隔病變常規診療體系，持續為疑難病症患者提供精準化解決方案。

山東省公共衛生臨床中心呼吸內鏡中心王曉平教授團隊，創新性的應用BroncTru®途擴®順利完成「一次性使用經支氣管鏡擴張導管靶向給藥」，為肺內深部病灶患者提供更精準、更足量的給藥方案。

目前，該產品已在全國超過30個省市陽光採購平台完成掛網。

### 導航平台、柔性手術機器人及軟件系統

#### **LungPoint、LungPoint Plus/Archimedes Lite及LungPro/Archimedes系統**

作為全球唯一的經支氣管全肺增強現實導航技術提供商，目前，我們擁有三款上市導航產品，以覆蓋各層級醫院對肺部導航產品功能的不同需求，包括LungPoint、LungPoint Plus(亞洲以外地區稱為「Archimedes Lite」)和LungPro(中國以外地區稱為「Archimedes系統」)，並根據臨床使用反饋進行系統的更新迭代。

- LungPoint，即LungPoint虛擬支氣管鏡導航(VBN)系統，是一種基於計算器輔助圖像的導航軟件系統，其與一套活檢工具一起，為醫生提供氣道內的實時路徑導航，並進一步定位引導到肺部相關的目標區域，以便進行肺部活檢和其他手術。LungPoint於2009年在美國獲FDA批准、2011年在歐盟獲BSI批准、2014年在中國獲國家藥監局批准上市和商業化用途。
- LungPoint Plus/Archimedes Lite，於2020年推出，通過重建基於CT的圖像，並同步顯示實際和仿真圖像，為肺活檢和其他手術提供氣道內的實時導航，從而更準確有效地規劃通往目標的路徑。LungPoint Plus已於2020年年底在中國實現商業化，並已於2021年3月在歐盟及美國上市銷售。
- LungPro系統，在中國以外地區稱為Archimedes系統(「**LungPro/Archimedes系統**」)，是基於LungPoint VBN系統的升級產品。Archimedes系統將VBN技術的應用提升到了一個新的高度，其採用了一種新穎的方法，可以實現精確導航，並對遠離或鄰近氣道的周圍性病灶進行定位。Archimedes系統於2014年在美國獲FDA批准、2014年在歐盟獲BSI批准、2017年在中國獲國家藥監局批准上市及商業化用途。

## 管理層討論及分析

增強現實光學全肺診療導航(LungPro)是在虛擬導航支氣管鏡的基礎上，融入增強現實和光學導航技術，以輔助支氣管鏡檢查的新技術，該技術拓展了肺外周病變的可操作範圍，衍生了新興的診療手段，已成為臨床肺結節診療的重要手段之一。

為規範增強現實光學全肺診療導航技術的臨床操作，指導其在臨床實踐中的應用，中華醫學會呼吸病學分會介入學組組織多學科專家經過多輪的研討，牽頭制定了《增強現實光學全肺診療導航引導下肺外周結節診斷、定位及治療專家共識》，針對增強現實光學全肺診療導航技術適用的肺外周結節診斷、定位和治療的適應證和禁忌證、設備和器械、圍術期處置、操作流程及併發症管理等方面提供了推薦意見和臨床指導。在支氣管鏡導航技術快速發展時期，該專家共識對於提高診療成功率及降低導航相關不良事件發生率有著極為重要的意義。

### **經自然腔道柔性手術機器人**

在肺部介入治療高需求、高增速的現狀下，基於先進的肺部介入診療導航專利技術及肺癌介入治療關鍵性經支氣管射頻消融技術突破，我們進一步拓展經自然腔道柔性手術機器人佈局。

手術機器人是創新型智能醫療設備，需要在人體腔道狹小空間區域完成精細的手術操作，作為全球增強現實光學導航系統研發的領頭人，我們擁有全球唯一全肺抵達增強現實實時圖像導航系統，掌握核心算法和軟件技術，並通過收購以色列Fibernova公司，疊加全球領先的光纖光柵形狀感知技術，將開發先進的多模態圖像自動配準融合技術，滿足更精準、安全的手術導航需求，成為肺部手術機器人的「眼睛」和「大腦」，通過收購杭州精量科學技術有限公司，補充機器人控制和驅動系統平台開發等相關技術，加快經自然腔道手術機器人項目開發進度，疊加本公司目前在機械臂研發的實力，實現本公司在機器人「眼」、「腦」、「手」、「體」、「治」上的全面覆蓋。

目前，我們的經自然腔道柔性手術機器人在前期研究階段。

## 管理層討論及分析

### 肺部影像處理軟件BroncQCT®

2025年3月，我們的肺部影像處理軟件BroncQCT®正式獲得浙江省藥品監督管理局批准在中國上市。在臨床使用中，BroncQCT®可以顯著提升醫生對肺部CT影像的閱片效率，為臨床輔助診療提供強大助力，推動診療過程更加高效、精準。BroncQCT®的成功上市，是莖博医疗在精準診斷及拓展治療領域的又一開拓性成果，其擁有的高效智能算法，使醫生在處理肺部CT影像的過程中，突破二維讀片的局限性，直接獲得肺部結構的三維重建顯示和專業閱片報告，提升影像處理效率，具有重要的臨床價值。

BroncQCT®通過算法對CT圖像進行精確到肺段的分割處理，實現氣道、肺動靜脈血管、葉間裂、肺葉和肺段的三維重建顯示和量化信息展示，為專業醫生提供閱片報告，本軟件可用於在患者群體中高效進行大範圍影像篩查，篩選出具有特定肺部特徵的患者，並能夠對同一患者不同時期的影像進行處理，直觀對比和追蹤患者肺部特徵的變化，優化醫生的影像處理流程。BroncQCT®可以與公司介入治療產品InterVapor®及BroncAblate®智衡®聯用，提高前期診斷過程中影像處理速率，推動肺病介入治療關口前移。

BroncQCT®的上市，是本公司提供肺部疾病篩查－診斷－治療全流程的解決方案的重要補充。

**概不保證我們最終能夠成功開發TLD及經自然腔道柔性手術機器人或我們的任何在研產品，並進行上市。**

### 研發

我們專注於開發用於肺部疾病導航引導、診斷及治療的創新技術和產品。我們有開發和商業化肺部疾病介入診療醫療器械的良好往績記錄。為提高研發能力，我們採用了高效的研發模式，將國際技術與本地研發成本優勢相結合，以支持我們的知識產權組合和產品迭代。

憑藉我們強大的研發能力和一體化技術平台，我們繼續穩步推進產品研發進展，升級現有產品，以滿足醫生的不同需求，並酌情擴大我們產品的應用範圍，為醫生和患者提供更全面的治療選擇。

## 管理層討論及分析

### 製造

報告期內，我們在中國杭州和美國聖荷塞的生產中心開展生產活動，其中位於美國加利福尼亞州聖荷塞的工廠製造導航產品和InterVapor®(進口版本)、FlexNeedle、ATV套裝，在中國杭州工廠生產導航產品、InterVapor®(國產版本)及各類診療產品。在中國杭州和美國聖荷塞的生產中心的總建築面積分別約為3,122平方米和863平方米，工廠均符合ISO13485標準。

目前，杭州工廠具備生產導航系列產品、InterVapor®(包括一次性使用導管及設備)及各類肺部疾病治療類耗材產品的能力。

我們可以根據市場需求迅速擴大生產能力，以滿足不斷增長的市場需求。

### 質量體系

按照ISO13485、中國NMPA的GMP、美國FDA的OSR、歐盟MDR等法規和標準和要求，我們建立了國際化的質量管理體系。

本公司通過建立並維護高標準、嚴要求的質量管理體系，在研發、臨床、註冊、採購、生產、銷售和售後服務等各個環節均實施了嚴格的質量控制程序。同時在質量控制上投入大量資源控制和改善產品質量，對原材料、製造過程控制、半成品、成品等進行了多道工序的檢驗，從而確保產品質量的有效性和一致性，產品質量穩定可靠。

## 管理層討論及分析

### 知識產權

基於專利先行的產品研發策略和多層次的知識產權保護策略，以最大限度的延長和擴大專利保護的期限和範圍，公司在肺部介入治療領域搶先佈局了多項國內和國際的專利，鞏固公司在領域內的強大護城河。

截至2025年6月30日，莖博医疗持有知識產權情況如下：

知識產權類型	數量
發明專利	230
實用新型	323
外觀設計	64
商標	120
<b>合計</b>	<b>737</b>

### 商業化

呼吸介入市場已逐步由診斷邁入精準治療時代，導航類產品在中國面市近10年，同質化低價競爭態勢日益激烈，單台競標價格逐年下滑，頭部市場受經自然腔道(支氣管)機器人的學術熱度影響，市場亟需對導航類產品重新定位，發揮支氣管導航對後續精準診療的臨床價值。為應對市場波動，在完成精準抵達技術普及的同時，公司早在2020年就開始進行介入治療產品架構佈局，未來重心側重於介入治療產品，且研發及臨床進展順利，一系列治療產品均填補國內空白，其中，用於肺癌治療的BroncAblate®智衡®及用於治療重度／極重度慢阻肺的InterVapor®已上市，針對慢阻肺急性加重的TLD產品正在順利進行上市前臨床實驗，集合本公司先發優勢，將迎來新的增長點。目前，治療類耗材產品正處於前期市場教育和市場准入階段。受到各項因素影響，本公司營業收入階段性下滑，路雖艱難，我們專業的營銷團隊仍圍繞市場教育、市場准入、行業發展、術式推廣等商業化關鍵環節，通過推進式的商業化策略，推動肺部介入診療領域的一體化解決方案的商業化落地。

## 管理層討論及分析

- **核心產品商業化落地進展順利**

在中國，我們的肺癌介入治療產品BroncAblate®智衡®在中國商業化之後，憑藉產品在肺癌介入治療領域裏的全球唯一的先發優勢和「超微創、智能化、精準化」的臨床價值，我們的上市後臨床應用迅速在全國範圍內鋪開，多家國家頂級醫學中心先後完成上市後首批臨床應用，臨床療效顯著，為肺癌患者提供了創傷程度更低、術後恢復速度更快的精準介入治療方案。

在我們的InterVapor®等創新醫療器械的市場推廣期間，為提升產品的市場認知度和認可度，我們前期採取樹立標桿醫院再輻射區域醫院的推廣模式，先在學術地位與臨床實力強的標桿醫院穩步實施前期的產品應用，積累臨床循證醫學證據和經驗。此後，提供各標桿醫院與輻射醫院之間的經驗交流活動，將患者篩選、手術經驗及術後護理等最佳實踐經驗進行分享，推動創新術式在各層級醫院的落地。InterVapor®自中國上市後，我們在推廣過程中依據市場需求，開展標桿醫院與基層醫院推廣齊頭並進的銷售策略，穩步在各級醫院落地術式。截至2025年6月30日，近200家醫院試用或體驗InterVapor®，該產品在中國累計臨床應用超過500例，對重度慢阻肺治療的療效得到醫生及患者的一致認可。

在海外，我們擁有穩定的銷售團隊負責提高市場滲透、擴大銷售網絡及提高公司的海外知名度。同時，我們的核心產品BroncAblate®智衡®已成功在第五屆國際亞肺葉切除及支氣管鏡消融高峰論壇(5th International Sublobar Conference and Bronchoscopic Ablation Summit)、荷蘭第三屆全球機器人支氣管鏡及配套技術大會(3rd Global Congress on Robotic Bronchoscopy and Companion Technologies)等學術會議中進行了臨床數據報告與手術案例分享，有望在BroncAblate®智衡®CE證取得前快速建立產品在海外的市場認知度以及在目標市場的公司影響力。

- **開展產品上市後臨床，累積臨床循證醫學證據**

深耕肺部疾病介入診療，報告期內，我們持續致力於產品的關鍵性臨床試驗及上市後臨床試驗，以累積更豐富的循證醫學證據及臨床應用經驗，助力產品推廣及迭代。

InterVapor®的中國地區上市後系列臨床試驗有序推進中。一系列研究計劃在中國地區的超過30家醫院開展，並分別對不同亞組人群及慢阻肺急性加重改善等方面展開研究。截至2025年6月30日，該系列研究已經完成8家參研醫院的啟動，併入組超過10例受試者。InterVapor®上市後的臨床研究，有望收集更加豐富的高質量循證醫學證據，為更多患者帶來安全有效的慢阻肺治療選擇。

## 管理層討論及分析

- **積極有序推動市場准入**

中國區域採購、入院等進程積極推進。我們核心產品的商業化必需流程，如相關術式收費、陽光掛網等工作都在順利推進中，其中，截至2025年7月底，BroncAblate®智衡®一次性使用肺部射頻消融導管已經在9個省／市陽光掛網；已有5個省／市落地了相關的術式收費。BroncTru®途擴®一次性使用經支氣管鏡穿刺擴張導管、霧泉®一次性使用內窺鏡霧化微導管等耗材產品已在全國多個省市陽光採購平台完成掛網，其中包括江蘇、浙江、上海、山東、廣州、深圳等，為醫療機構入院議價及採購提供了准入保障，幫助我們的產品迅速滲透到更多的醫院，從而迅速提高我們的銷售量和市場佔有率。

我們也積極推動創新產品在中國進入醫保的進程，目前，InterVapor®一次性使用熱蒸汽治療導管已在部分省份實現醫保覆蓋。

2025年3月，國家醫保局公佈《呼吸系統醫療服務價格項目立項指南（試行）》方案，InterVapor®涉及的BTVA術式及BroncAblate®智衡®涉及的射頻消融術式均在方案中有對應的醫療服務項目。在國家醫保局的指導下各省醫保局參考立項指南，制定全省統一的價格基準。截至2025年7月底，這一政策的落地已有階段性進展。7月16日，江蘇省醫保局發佈《關於規範整合呼吸系統類醫療服務價格項目的公示》，對江蘇省呼吸系列類醫療服務價格項目進行規範整合並公示相關服務價格。7月18日，內蒙古各盟市已陸續正式發佈呼吸系統類醫療服務價格。InterVapor®涉及的BTVA術式列入無創肺減容費項目中。我們相信，這一國家政策方案的出台將大力推動我們的產品商業化進程。

同時，海外區域產品註冊和准入積極穩步推進。截至2025年6月30日，我們在海外共擁有69張註冊證，其中，CE 4張、FDA 7張、其他58張，並有多項產品正在全球註冊過程中。

呼吸介入市場方興未艾，通過持續努力，我們將進一步擴大核心產品的市場空間，最大限度發揮我們技術平台的臨床及商業價值，加速更多管線的研發和落地，為企業的持續發展與價值創造奠定堅實基礎。

### 主要的政府研發補助、資金、補貼及稅收優惠

報告期內，本公司共獲得1.7百萬美元（截至2024年6月30日：0.1百萬美元）的政府補助。

## 管理層討論及分析

### 未來及前景

展望未來，我們對中國醫療健康產業的發展前景充滿信心。隨著人口老齡化進程加快和城鎮化水平提升，醫療健康需求將持續增長。我們將秉承我們的企業願景，持續致力於持續鞏固全球肺部疾病微創介入診療領軍者地位，以我們的導航平台及射頻、熱蒸汽兩種能量控制技術為基礎，提供中國和全球呼吸介入診療的解決方案的開發和商業化，並持續研發各種底層技術及配套技術，為全球醫患帶來福音。

### 財務回顧

#### 概覽

以下討論乃基於本報告其他部分所載財務數據及附註作出，並應與該等財務資料及附註一併閱讀。

#### 截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

	2025年 (未經審核) 千美元	2024年 (未經審核) 千美元
收入	1,652	3,704
銷售成本	(438)	(750)
毛利	1,214	2,954
其他收入及收益	4,538	3,450
銷售及分銷開支	(3,307)	(3,755)
行政開支	(3,594)	(3,604)
金融資產減值虧損淨額	(2,158)	(444)
研發成本	(4,456)	(6,491)
其他開支	(18)	-
融資成本	(7)	(51)
稅前虧損	(7,788)	(7,941)
所得稅開支	(4)	(2)
期內虧損	(7,792)	(7,943)
期內其他全面收益，除稅後	275	(347)
期內全面收益總額	(7,517)	(8,290)

## 管理層討論及分析

### 收入

報告期內，本集團的收入主要為銷售醫療器械及耗材產生。報告期內，本集團的收入約為1.7百萬美元，去年同期約為3.7百萬美元，收入較去年下降約55.4%。主要由於中國大陸區域收入下降，中國區域導航設備受市場影響較大，營銷側重介入治療類耗材產品，目前InterVapor®正處於前期市場教育和市場准入階段，受到各項因素影響，InterVapor®收入階段性下滑；報告期內，本集團的另一款重磅產品—BroncAblate®智衡®獲國家藥品監督管理局(NMPA)批准上市，本公司正在進行新產品宣傳，隨著呼吸介入市場教育的不斷推進以及患者認可度的提升，本集團產品收入具有可持續增長潛力。

### 銷售成本

銷售成本主要包括員工成本、原材料成本、折舊與攤銷、公用事業成本及其他。報告期內，本集團的銷售成本約為0.4百萬美元，上年同期約為0.8百萬美元，銷售成本較去年下降約41.6%。

### 毛利及毛利率

報告期內，毛利約為1.2百萬美元，去年同期約為3.0百萬美元，毛利較去年下降約58.9%。毛利率根據毛利除以收入計算。截至2025年6月30日，本集團的毛利率約為73.5%，上年同期約為79.8%，毛利率變動主要受產品結構調整所致。

### 其他收入及收益

報告期內，我們的其他收入及收益主要包括銀行利息收入和政府補助。報告期內，其他收入及收益總額約為4.5百萬美元，與上年同期相比增加約1.1百萬美元，主要是由於政府補助增加所致。

### 銷售及分銷開支

報告期內，我們的銷售及分銷開支約為3.3百萬美元，與上年同期相比減少約0.4百萬美元，同比下降11.9%。主要是由於收入減少及我們通過各項舉措有效優化銷售費用支出。

### 研發開支

我們的研發成本主要包括我們研發僱員的員工成本、折舊及攤銷、原材料成本、技術服務費、臨床試驗開支、業務相關開支及股份獎勵。

我們的技術服務費指我們就產品開發所需的補充服務(包括低值易耗品的開發、產品測試和其他服務)向第三方服務提供商支付的服務費。臨床試驗開支包括進行臨床試驗招致的開支，包括就我們的臨床試驗向CRO及醫院的付款。

## 管理層討論及分析

截至2025年及2024年6月30日止六個月，我們的研發成本分別約為4.5百萬美元及約為6.5百萬美元，下降約31.4%。我們研發成本下降主要是由於我們聚焦核心產品的研發，同時本公司進一步採取成本優化、費用控制等措施降低研發開支。

	於報告期內		截至2024年 6月30日止六個月	
	千美元	比例	千美元	比例
員工成本	2,182	49.0%	3,509	54.1%
折舊及攤銷	1,017	22.8%	1,327	20.4%
技術服務費	699	15.7%	379	5.8%
股份獎勵	111	2.5%	35	0.5%
臨床試驗開支	94	2.1%	426	6.3%
原材料成本	81	1.8%	186	2.9%
其他	272	6.1%	629	9.9%
<b>合計</b>	<b>4,456</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,491</b>	<b>100.0%</b>

### 行政開支

報告期內，我們的行政開支約為3.6百萬美元，較上年同期減少約0.01百萬美元。

### 流動資金及資本資源

本集團一直採取審慎的財政管理政策。本集團非常重視資金的可用性及可及性，以應對日常營運並滿足未來發展對資本的需求。

於2025年6月30日，我們的現金及銀行結餘總計約為130.8百萬美元，而於2024年12月31日我們的現金及銀行結餘約為139.3百萬美元。該減少主要是由於公司日常經營開支所致。報告期內，本公司的現金及銀行結餘減少約8.5百萬美元，較去年同期減少約1.6百萬美元，下降15%，主要由於本公司聚焦核心產品研發，並通過各項舉措控制費用，提高運營效率。

於2025年6月30日，本集團的現金及銀行結餘主要以美元、港幣及人民幣持有。

### 銀行借款及資本負債

本集團以美元計值的海外信用卡透支融通額度為30,000美元（2024年：30,000美元）（其中已使用7,467美元（2024年：22,000美元）），以本集團總計25,000美元（2024年：25,000美元）的若干定期存款作抵押。

## 管理層討論及分析

本集團運用資本負債比率對資本進行監控。於2025年6月30日，本集團的資本負債比率（根據借款和租賃負債之總額除以權益總額計算）為0.03%（2024年12月31日：0.19%）。

### 外匯風險

本集團的功能貨幣為美元，境外的附屬公司主要以美元作為功能貨幣，中國的附屬公司之功能貨幣為人民幣。美元與本集團開展業務所用的其他貨幣之間的匯率波動可能會影響本集團的財務狀況及經營業績。

為應對外匯風險，本公司力求通過最大限度地減少外幣淨頭寸來限制所承受的外幣風險，以降低外匯風險對本公司的影響。我們的管理層監控外匯風險，並於日後必要時考慮合適的對沖措施。

### 或有負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

### 資產抵押或限制

截至2025年6月30日，本集團的已抵押存款為238,000美元（2024年12月31日：238,000美元）。已抵押存款乃為本集團銀行透支融通作抵押及作為向本集團出租人提供的擔保。除本報告所披露者外，本集團並無抵押任何集團資產。本集團使用受限存款50,882,558.79美元，為本集團與銀行間外匯買賣合約保證金。

### 非《國際財務報告準則》衡量指標

為補充我們根據《國際財務報告準則》呈列的綜合損益表，我們亦採用經調整虧損淨額作為非《國際財務報告準則》衡量指標，該衡量指標並非《國際財務報告準則》所規定，亦非根據《國際財務報告準則》呈列。我們認為，與相應的《國際財務報告準則》衡量指標共同呈列非《國際財務報告準則》衡量指標，通過消除不影響我們持續經營表現的若干非經營或一次性開支（包括可轉換可贖回優先股的公允價值變動、股份獎勵及上市開支）的潛在影響，為便於投資者及管理層比較我們不同年度的經營表現提供有用信息。該非《國際財務報告準則》衡量指標允許投資者考慮我們的管理層評估表現時所用指標。可轉換可贖回優先股的公允價值變動指各項優先股相關權利的公允價值變動，其屬於非經常及非經營性質。股份獎勵開支為向選定行政人員、僱員及研發顧問授出股份所產生的非經營開支，其數額並非與我們業務運營的相關表現直接相關，且亦受到與我們的業務活動聯繫並不緊密或並不直接相關的非經營表現相關因素的影響。就股份獎勵而言，釐定其公允價值涉及高度判斷。過往產生的股份獎勵並不表示未來會產生。上市開支為與上市及全球發售有關的一次性開支。因此，我們認為可轉換可贖回優先股的公允價值變動、股份獎勵及上市開支並不代表我們的持續核心經營表現，並在審閱財務業績時將其排除在外。未來可能不時存在我們於審閱財務業績時可能排除的其他項目。

## 管理層討論及分析

使用非《國際財務報告準則》衡量指標作為分析工具存在局限性，閣下不應脫離我們根據《國際財務報告準則》報告的經營業績或財務狀況加以考慮或作為其替代或更優分析。此外，非《國際財務報告準則》財務衡量指標可能與其他公司採用的類似術語定義不同，因此未必可與其他公司呈列的類似衡量指標作比較。

下表顯示期間的虧損淨額與所示期間我們的經調整虧損淨額的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元
期內虧損	<b>(7,792)</b>	(7,943)
加：		
股份獎勵 <sup>(1)</sup>	<b>836</b>	111
期內非《國際財務報告準則》經調整虧損淨額 <sup>(2)</sup>	<b>(6,956)</b>	(7,832)

附註：

- (1) 指與我們向銷售和營銷僱員、行政僱員及研發僱員授出的股份有關的總開支。
- (2) 我們認為，股份獎勵開支為不影響我們持續經營表現的非經營或一次性開支。我們認為，通過消除股份獎勵開支的潛在影響進行調整後的虧損淨額，為便於投資者比較我們不同期間的經營表現提供有用信息。

### 中期股息

董事會已議決不建議就報告期派付中期股息（2024年：無）。

### 資本承擔

本集團於2025年6月30日資本承擔的詳情載於綜合財務資料附註15。

### 持有的重大投資以及重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

報告期內，本集團並無任何重大投資、重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

### 重大訴訟

報告期內，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁。報告期內，董事亦不知悉本集團有任何待決或面臨的重大訴訟或申索。

## 管理層討論及分析

### 重大投資及資本資產的未來計劃

除招股章程「業務」及「未來計劃及所得款項用途」章節所披露的擴張策略外，本集團並無任何重大投資或收購重大資本資產或其他業務的具體計劃。

### 僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團有193名僱員，其中171名駐於中國，22名駐於海外(主要是美國、歐洲和印度)。

我們為僱員提供有關經營各個方面的各種措施和程序的定期培訓，包括知識產權保護、環境保護以及職業健康和安全。作為我們的員工培訓項目的一部分，我們亦為員工提供有關這些措施和程序的定期培訓。我們將定期監控這些措施和程序的實施情況。

於報告期內，總員工成本(包括董事薪酬及不包括股份獎勵開支)約為6.01百萬美元(於2024年同期：約為7.86百萬美元)。

### 主要客戶及供應商

於報告期內，本集團五大客戶及最大客戶的收入貢獻分別佔本集團總收入的35%及14%。於報告期內，五大客戶包括經銷商及醫院。彼等與本公司的合作關係長達1至5年。彼等獲授的信貸條款與本公司其他客戶獲授的信貸條款一致。本公司已制定政策以監察及管理與該等主要客戶的貿易應收款項的期後結算，有關政策與本公司就其他客戶的政策一致。為監控貿易應收款項的結算情況，本公司每年會對客戶的財務表現進行審查，主要基於該客戶於各期間的貿易應收款項金額及賬齡。

於報告期內，本集團向五大供應商及最大供應商作出的採購分別佔本集團總採購的27%及8%。

於報告期內，概無董事或其任何緊密聯繫人(定義見《上市規則》)或就董事所知及所信持有本公司已發行股本總額(不包括庫存股份)5%以上的本公司任何股東於本集團五大供應商及客戶中擁有任何實益權益。

## 其他資料

### 董事變動及董事與最高行政人員的資料變動

根據《上市規則》第13.51B(1)條，自刊發本公司截至2024年12月31日止年度的年報後，董事及最高行政人員根據《上市規則》第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段須作披露的資料變動載列如下：

甘博文博士於2025年5月14日任期屆滿後不再擔任香港特別行政區政府獎學基金(GSF)指導委員會的成員、GSF和自資專上教育基金的投資委員會成員。

除本報告所披露者外，本公司董事及最高行政人員的資料並無任何其他變動而須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

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

於2025年6月30日，董事及本公司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、相關股份及債權證中擁有以下(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括其根據《證券及期貨條例》有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)須根據《證券及期貨條例》第352條列入該條所指登記冊內的權益或淡倉；或(c)須根據《標準守則》知會本公司及聯交所的權益或淡倉：

董事或最高行政人員姓名	身份／權益性質	好倉／淡倉	於本公司的概約	
			股份數目	持股百分比 <sup>(1)</sup>
				%
徐宏 <sup>(2)(3)</sup>	實益擁有人	好倉	27,865,816	5.28
鄭豔紅 <sup>(4)</sup>	受控法團權益	好倉	2,999,396	0.57
	實益擁有人	好倉	140,000	0.03

附註：

- (1) 按於2025年6月30日的528,088,944股已發行股份總數計算。
- (2) 徐宏先生已歸屬1,505,912股份，該等股份乃根據受限制股份單位計劃授予徐宏先生，惟由於截至2025年6月30日，本公司尚未收到徐宏先生支付的對價，故尚未轉讓予徐宏先生。
- (3) 本公司於2024年12月16日根據受限制股份單位計劃授予徐宏先生26,359,904個受限制股份單位，截至2025年6月30日，其中10,543,961個單位已於達成有關授出函件所列多項績效準則後歸屬。
- (4) 截至2025年6月30日，鄭豔紅女士持有Wise Seed Limited約36.63%權益，而Wise Seed Limited實益持有2,999,396股股份。因此，鄭豔紅女士被視為於Wise Seed Limited所持股份中擁有權益。

## 其他資料

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無董事及本公司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香港聯交所的任何權益或淡倉，或須記入本公司根據《證券及期貨條例》第352條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

### 主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

就本公司根據公開資料所深知，於2025年6月30日，以下人士（董事及本公司最高行政人員除外）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）的股份及相關股份中，擁有以下根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括任何該等人士（董事及本公司最高行政人員除外）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），或須記入本公司根據《證券及期貨條例》第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	好倉／淡倉	於本公司 擁有權益的 股份數目	於本公司的 概約持股 百分比 <sup>(1)</sup> %
QM12 Limited (「QM12」) <sup>(2)</sup>	實益擁有人	好倉	81,412,808	15.42
Qiming Venture Partners IV, L.P. <sup>(2)</sup>	受控法團權益	好倉	87,358,248	16.54
Qiming GP IV, L.P. <sup>(2)</sup>	受控法團權益	好倉	87,358,248	16.54
Qiming Corporate GP IV, Ltd <sup>(2)</sup>	受控法團權益	好倉	87,545,972	16.58
Xin Nuo Tong Investment Limited <sup>(3)(4)</sup>	實益擁有人	好倉	9,286,391	1.76
	受控法團權益	好倉	31,699,708	6.00
德諾醫療(香港)有限公司 <sup>(5)</sup>	實益擁有人	好倉	33,112,752	6.27

## 其他資料

股東姓名／名稱	身份／權益性質	好倉／淡倉	於本公司 擁有權益的 股份數目	於本公司的 概約持股 百分比 <sup>(1)</sup> %
浙江德諾瑞盈創業投資合夥企業 (有限合夥)(「浙江德諾」) <sup>(5)</sup>	受控法團權益	好倉	33,112,752	6.27
浙江德諾資本管理合夥企業 (有限合夥) <sup>(5)</sup>	受控法團權益	好倉	33,112,752	6.27
杭州德諾商務資訊諮詢有限公司 <sup>(5)</sup>	受控法團權益	好倉	33,112,752	6.27
訾振軍(「訾先生」) <sup>(3) (4) (5) (6)</sup>	實益擁有人	好倉	2,304,129	0.44
	受控法團權益	好倉	76,557,439	14.50
香港中央證券信託有限公司 <sup>(7)</sup>	實益擁有人	好倉	36,081,676	6.83

## 附註：

- 按於2025年6月30日的528,088,944股已發行股份總數計算。
- 根據證券及期貨條例，Qiming Venture Partners IV, L.P.(作為持有QM12 96.94%權益的股東)、Qiming GP IV, L.P.(作為Qiming Venture Partners IV, L.P.的普通合夥人)及Qiming Corporate GP IV, Ltd(作為Qiming GP IV, L.P.的普通合夥人)被視為於QM12持有的股份中擁有權益。
- Xin Nuo Tong Investment Limited由訾先生全資擁有。Xin Nuo Tong Investment Limited為Dinova Capital Limited的唯一股東，Dinova Capital Limited為Dinova Venture Partners GP III, L.P.的普通合夥人，Dinova Venture Partners GP III, L.P.為Dinova Healthcare Gamma Fund (USD) L.P.的普通合夥人，而Dinova Healthcare Gamma Fund (USD) L.P.則為Broncus Biomedical Limited的唯一股東。根據證券及期貨條例，截至2025年6月30日，訾先生及Xin Nuo Tong Investment Limited被視為於Broncus Biomedical Limited持有的20,558,749股股份及Dinova Venture Partners GP III, L.P.持有的3,460,008股股份中擁有權益，而訾先生被視為於Xin Nuo Tong Investment Limited持有的9,286,391股股份中擁有權益。
- Xin Nuo Tong Investment Limited為Dinova Venture Capital Limited 70%權益的股東，Dinova Venture Capital Limited為Dinova Venture Partners GP IV L.P.的普通合夥人，而Dinova Venture Partners GP IV L.P.則為Dinova Healthcare Delta Fund (USD) L.P.的普通合夥人。根據證券及期貨條例，截至2025年6月30日，訾先生及Xin Nuo Tong Investment Limited亦被視為於Dinova Venture Partners GP IV L.P.持有的1,636,068股股份及Dinova Healthcare Delta Fund (USD) L.P.持有的6,044,883股股份中擁有權益。

## 其他資料

- (5) 德諾醫療(香港)有限公司為一家根據香港法例註冊成立的公司，由浙江德諾全資擁有。根據證券及期貨條例，浙江德諾資本管理合夥企業(有限合夥)(作為浙江德諾的普通合夥人)、杭州德諾商務資訊諮詢有限公司(作為浙江德諾資本管理合夥企業(有限合夥)的普通合夥人)及訾先生(作為杭州德諾商務資訊諮詢有限公司40%股東)被視為於德諾醫療(香港)有限公司持有的股份中擁有權益。
- (6) 截至2025年6月30日，訾先生為Dinova Venture Partners Limited 33.33%權益的股東，Dinova Venture Partners Limited為Dinova Venture Partners GP II, L.P.的普通合夥人，而Dinova Venture Partners GP II, L.P.為Dinova Venture Partners LP II, L.P.的普通合夥人，Dinova Venture Partners LP II, L.P.則為BRS Biomedical Limited的唯一股東。根據證券及期貨條例，截至2025年6月30日，訾先生被視為於BRS Biomedical Limited持有的2,658,588股股份中擁有權益。訾先生已歸屬2,160,000股股份，該等股份乃根據受限制股份單位計劃授予訾先生，惟由於截至2025年6月30日，本公司尚未收到訾先生支付的對價，故尚未轉讓予訾先生。
- (7) 受託人香港中央證券信託有限公司根據受限制股份單位計劃以信託方式為承授人持有該等股份。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無任何人士(董事及本公司最高行政人員除外)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)的股份及相關股份中擁有或被視為擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須知會本公司或聯交所的任何權益或淡倉，或須記入本公司根據《證券及期貨條例》第336條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉。

### 股權激勵計劃

目前，本公司已採納兩個股權激勵計劃，即(i)購股權計劃及(ii)受限制股份單位計劃。上述各計劃的詳情及相關變動表載列如下。如下所述，報告期內並無授出作為購股權及／或獎勵的新股份。於報告期內因本公司所有股份計劃項下授出的購股權及獎勵而可能發行及配發的新股份數目，除以報告期內已發行股份(不包括庫存股份(定義見《上市規則》))的加權平均數為零。

### 購股權計劃

本公司於2021年5月9日(即股份於聯交所主板上市前)採納購股權計劃。由於購股權計劃項下的購股權於上市後不可授出，故報告期初及期末均無可供授出的購股權。於本報告日期，根據購股權計劃可供發行的證券總數為4,096,960股，佔已發行股份(不包括庫存股份)總額約0.78%。

#### 1. 條款概要

- 目的

購股權計劃旨在透過向合資格人士提供獲得股權或以其他方式增加其股權的機會，並以此作為彼等繼續為本公司服務的獎勵，從而促進本公司的利益。

## 其他資料

- **合資格參與者**  
合資格參與購股權計劃的人士為：(1)本公司或其任何附屬公司的任何高級職員（不論是否為董事）或僱員；(2)董事會非僱員成員或任何附屬公司董事會非僱員成員；及(3)向本公司或任何附屬公司提供真誠服務的顧問及其他獨立顧問。
- **最高配額**  
概不得向任何一名人士授出購股權，致使在截至最後授出日期止任何12個月期間內，已授予及將授予該人士之購股權及涉及股份之任何其他購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權）涉及之股份總數超過不時已發行股份之1%，惟獲本公司股東於股東大會上批准（該人士及其緊密聯繫人放棄投票）則除外。
- **行使期**  
購股權均可按董事會決定的時間、期限及股份數目予以行使，惟須遵守購股權計劃及購股權證明文件所載具體規定。然而，購股權年期自授出日期起計不超過十年。
- **歸屬期**  
購股權將按董事會全權列明的績效標準及購股權計劃中的條文予以分配及授出。購股權均可能包含董事會認為屬適當的附加條款及條件。董事會可全權決定加快購股權的歸屬時間表。  
  
倘董事會並未指明歸屬時間表，則參與者連續每年完成自董事會指明的歸屬開始日期起計（自該歸屬開始日期起計四年當日）的持續服務後，應將25%因行使購股權而發行的股份予以歸屬。
- **期限**  
購股權計劃將於董事會採納購股權計劃當日起計10年期間屆滿時自動終止。因此，於本報告日期，購股權計劃的剩餘年期約為5年及5個月。
- **行使價**  
每股股份的行使價須由董事會釐定，惟須遵守購股權計劃的具體規定。釐定行使價之基準為工作績效。
- **申請或接納購股權時的應付款項**  
接納各項授出的購股權時須予支付的對價以及必須進行付款或催繳的期限於授出函件中訂明。

## 其他資料

### 2. 報告期內的尚未行使購股權

報告期內，根據購股權計劃的尚未行使購股權的變動載列如下：

參與者名稱或 類別 (按適用者)	授出日期	截至					截至 歸屬期或			股份緊接 購股權行使 日期前的加權 平均收市價 (港元)	行使價 (港元)
		報告期初 尚未行使	報告期內 授出	報告期內 失效	報告期內 註銷	報告期內 行使	報告期末 尚未行使	歸屬日期 (視乎情況而定)	行使期		
僱員參與者	2021年5月7日	3,943,172	0	-	-	890,868	3,052,304	2021年5月7日或 授出日期起4年	由歸屬日期至 2021年12月29日 至2029年9月16日	1.99	1.3426-6.349
	2021年7月8日	298,196	0	-	-	-	298,196	授出日期起4年	由歸屬日期至2031年 7月8日	不適用	7.4567
	2021年7月22日	894,600	0	-	-	-	894,600	2021年7月22日	由歸屬日期至2026年 7月22日	不適用	5.9653

附註：概無購股權計劃項下的承授人為(i)董事、本公司最高行政人員或主要股東(或彼等各自的聯繫人)；(ii)獲授及將獲授的購股權及獎勵超逾1%個人限額(定義見《上市規則》)的參與者；或(iii)本集團的關連實體參與者或服務提供者。

## 其他資料

### 受限制股份單位計劃

於2021年5月9日，本公司採納受限制股份單位計劃，其後於2021年7月5日予以修訂及重述。

於2021年9月7日，本公司已根據受限制股份單位計劃向受託人配發9,877,197股股份，供未來據此授出單位之用（「受託人持有股份」），相當於股份拆細後的39,508,788股股份，亦為當時受限制股份單位計劃項下受限制股份單位涉及的股份上限。

於2023年10月25日（「修訂日期」），受限制股份單位計劃經進一步修訂及重述，以符合自2023年1月1日起生效的《上市規則》第十七章的規定。此外，股東已批准決議案以採納(i)計劃限額及(ii)服務提供者分項限額。於修訂日期，計劃限額及服務提供者分項限額分別為52,719,807股股份及5,271,980股股份。

於報告期初，根據受限制股份單位計劃的計劃限額及服務提供者分項限額可授出的獎勵數目分別為51,922,566股及5,271,980股股份。於報告期間，並無根據受限制股份單位計劃授出獎勵。於報告期末，根據各上述限額可供授出的獎勵數目分別為51,922,566份及5,271,980份（均包括可用作未來授出的受託人持有股份）。

截至本報告日期，根據受限制股份單位計劃可供發行的股份總數為51,569,883股，相當於已發行股份總數（不包括庫存股份）約9.79%。

#### 1. 條款概要

- **目的**  
設立受限制股份單位計劃旨在獎勵過去對本公司成果作出貢獻的員工，並激勵彼等為本集團作出更大貢獻。
- **合資格參與者**  
合資格根據受限制股份單位計劃獲得獎勵的人士，為本公司或任何附屬公司的任何員工或高級職員，包括（但不限於）受僱於本公司或任何附屬公司或在本公司或任何附屬公司擔任職務的任何執行或非執行董事，或為本公司或任何附屬公司提供真誠服務的顧問及其他獨立顧問。
- **最高配額**  
除非經股東於股東大會上批准，否則任何人士不得獲授任何獎勵，以致在截至最近一次授出日期的任何12個月期間內，已授予及將授予該人士的獎勵及相關股份的任何其他購股權或獎勵（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權或獎勵）歸屬時，已發行及將予發行的受限制股份單位計劃相關股份總數超過不時已發行股份的1%。

## 其他資料

- **歸屬**

根據受限制股份單位計劃的條款及適用於每項獎勵的具體條款及條件（可由董事會不時全權決定），授予承授人的獎勵中的受限制股份單位須根據相關授予通知中載列的歸屬時間表歸屬，在歸屬標準及條件達成、滿足或豁免後的合理時間內，董事會將向各相關承授人發送歸屬通知。

作為任何受限制股份單位歸屬代價的支付價格，須為董事會不時決定的金額及形式，並在授予通知中列明。釐定價格的基準為工作績效及股份市價。

- **期限**

受限制股份單位計劃將自受限制股份單位計劃成為無條件當日（即受限制股份單位計劃獲董事會批准當日）起計10年內有效，其後不再授出獎勵，惟受限制股份單位計劃的條文在各方面仍然完全有效。因此，於本報告日期，受限制股份單位計劃的剩餘年期約為5年及5個月。

- **申請或接納獎勵時的應付款項**

接受各項授出的獎勵時應支付的代價，以及必須或可能進行付款或催繳的期限於授出函件中訂明。

## 其他資料

## 2. 報告期內尚未行使的獎勵

報告期內，根據受限制股份單位計劃尚未行使的受限制股份單位及已授出受限制股份單位變動載列如下：

參與者名稱或類別 (按適用者)	授出日期	獎勵相關股份數目										
		截至報告期初 尚未行使	報告期內 授出	報告期內 歸屬	於緊接 受限制股份 單位歸屬日期 前的股份加權 平均收市價 (港元)	報告 期內失效	報告 期內註銷	報告 期內行使	於緊接行使 受限制股份 單位日期前 的股份加權 平均收市價 (港元)	截至報告期末 尚未行使	歸屬期或 歸屬日期 (視情況而定)	購買價 (港元)
<b>董事或最高行政人員及其聯繫人</b>												
徐宏	2021年5月14日	1,505,912	0	-	不適用	-	-	-	不適用	1,505,912	2021年6月20日	0.5015
	2024年12月16日	10,543,961	0	10,543,961	1.03	-	-	-	不適用	10,543,961	歸屬條件達成當日	附註7
	2024年12月16日	15,815,943	0	-	不適用	-	-	-	不適用	15,815,943	自授出日期起計4年， 25%的已授出受限制股份單位將分別 於2026年、2027 年、2028年及2029 年3月1日歸屬	附註8
<b>於任何12個月期間內獲授及將獲授的獎勵超過 0.1%個人限額的服務提供者</b>												
Felix Herth	2022年6月13日 <sup>(4)</sup>	2,163,064	0	-	不適用	-	-	-	不適用	2,163,064	2022年6月13日	1.63

## 其他資料

參與者名稱或類別 (按適用者)	授出日期	截至報告期初 尚未行使	報告期內 授出	報告期內 歸屬	於緊接 受限制股份 單位歸屬日期 前的股份加權 平均收市價 (港元)	獎勵相關股份數目			於緊接行使 受限制股份 單位日期前 的股份加權 平均收市價 (港元)	截至報告期末 尚未行使	歸屬期或 歸屬日期 (視情況而定)	購買價 (港元)
						報告 期內失效	報告 期內註銷	報告 期內行使				
其他僱員參與者												
	2021年5月14日	11,072,280	0	-	不適用	-	-	3,160,920	2.25	7,911,360	2021年6月20日	0.5015
	2022年5月30日	1,523,520	0	-	不適用	-	-	234,030	1.95	1,289,490	2022年5月30日	0
	2022年9月28日	2,400,000	0	28,000	0.71	1,560,000	-	40,000	0.89	800,000	授出日期起計5年	附註2
	2023年5月30日	2,180,867	0	60,000	2.2	-	-	440,060	1.63	1,740,807	2023年5月30日或直至 授出日期起計4年， 授予的受限制股份 單位的25%將分別 於2024年、2025 年、2026年及2027 年5月30日歸屬	附註3
	2024年5月30日	797,241	0	-	不適用	-	-	-	不適用	797,241	授出日期起計3個月	0
	2024年12月16日	2,291,763	0	2,291,763	1.03	-	-	-	不適用	2,291,763	歸屬條件達成當日	附註7
	2024年12月16日	7,652,198	0	-	不適用	-	-	-	不適用	7,652,198	授出日期起計授出日期 起計4年，授予的 受限制股份單位的 25%將分別於2026 年、2027年、2028 年及2029年3月1日 歸屬	附註8
其他服務提供者	2022年6月13日 <sup>(i)</sup>	450,000	0	150,000 <sup>(ii)</sup>	2.44	-	-	-	不適用	450,000	授出日期起計3年	1.63

附註：

- 獎勵的行使期不得超過各自授出日期起計十年。
- 購買價為(i)0；或(ii)相等於本公司於每個歸屬日期前一年1月1日之前最後五個交易日的平均收市價乘以80%之價格。

## 其他資料

3. 購買價為(i)0；或(ii)相等於本公司於每個歸屬日期前五個營業日的平均收市價乘以50%之價格。
4. 於2022年6月13日合共授出2,613,064個受限制股份單位，當中(i)2,163,064個受限制股份單位授予Felix Herth，該名服務提供者於任何12個月期間內獲授及將獲授的獎勵已超逾0.1%個人限額，該2,163,064個受限制股份單位於2025年6月30日仍未行使；及(ii)450,000個受限制股份單位授予其他服務提供者，於2025年6月30日仍未行使。
5. 除上表所述外，概無受限制股份單位計劃下授出的受限制股份單位的其他承授人(i)為本公司董事、最高行政人員或主要股東（或其各自的聯繫人）；(ii)獲授及將獲授的購股權及獎勵已超逾1%個人限額（定義見《上市規則》）的參與者；或(iii)本集團的關連實體參與者或服務提供者。
6. 報告期內已歸屬的獎勵所涉及的股份因相關購買價尚未悉數支付而尚未轉讓予承授人。
7. 受限制股份單位的購買價為0.2640港元，即緊接授出日期前五個交易日股份平均收市價的50%。相關受限制股份單位的授予資金來自現有股份。受限制股份單位的歸屬須待本公司於授出日期起計六個月內完成BroncAblate™ RF-II射頻消融系統獲國家醫藥品監督管理局批准上市的表现目標後，方可作實。
8. 受限制股份單位的購買價為0.5280港元，即緊接授出日期前五個交易日的平均收市價。相關受限制股份單位的授予資金來自現有股份。受限制股份單位的歸屬須待達到本公司的整體表現目標（即達到董事會批准的上一財政年度的表現指標），方可作實。

有關購股權計劃及受限制股份單位計劃的詳情，請參閱招股章程附錄四「法定及一般資料—D.股權激勵計劃」一節及本公司於2023年10月4日刊發的通函。

## 其他資料

### 全球發售所得款項淨額用途

經扣除本公司就全球發售應付的包銷佣金及其他開支後，本公司於聯交所上市時發行股份的所得款項淨額合共約為1,620.1百萬港元。

於2025年6月30日，本公司已動用全球發售所得款項中的約788.4百萬港元。本公司於日期為2025年3月31日之公告披露的所得款項淨額擬定用途及預期時間表並無變動。於報告期末，未動用所得款項淨額結餘約為831.7百萬港元，本公司擬根據下表所載用途動用該所得款項淨額：

	佔所得款項 淨額總額的 概約百分比 (%)	實際所得 款項淨額的 計劃用途 百萬港元	於報告 期初尚未 使用的所得 款項淨額 百萬港元	經修訂 尚未使用的 所得款項 淨額的 分配金額 百萬港元	於報告期 內的實際 已使用的 金額 百萬港元	於報告期末 尚未使用的 所得款項 淨額 百萬港元	使用餘下所得 款項淨額的 預期時間表
InterVapor®的開發及商業化	29.0%	469.2	233.3	157.9	27.4	130.5	預期將於2030年之前獲悉數使用
RF-II的開發及商業化	20.9%	339.4	265.5	168.8	10.4	158.4	預期將於2030年之前獲悉數使用
其他候選產品的研發	18.5%	299.9	64.0	235.9	16.5	219.4	預期將於2030年之前獲悉數使用
我們生產廠房的生產線擴建	9.2%	149.2	149.2	48.8	–	48.8	預期將於2030年之前獲悉數使用
併購、投資或收購新產品線	13.2%	213.2	194.0	194.0	–	194.0	預期將於2030年之前獲悉數使用
營運資金及其他一般公司用途	9.2%	149.2	0.1	100.7	20.0	80.7	預期將於2026年之前獲悉數使用
合計	100.0%	1,620.1	906.1	906.1	74.4	831.7	

### 公眾持股量

根據本公司公開可得資料及就董事所知，按照《上市規則》的規定，於報告期內及直至本報告日期，本公司已發行股本總額中至少25%由公眾人士持有。

## 其他資料

### 購買、出售或贖回本公司證券

於報告期內，本公司於聯交所回購1,658,000股股份。下表概述於報告期內按月回購的股份詳情：

回購月份	回購股份數目	每股價格		已付總代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
2025年1月	400,000	0.65	0.60	250,345
2025年2月	947,000	0.79	0.60	681,705
2025年4月	311,000	0.98	0.81	277,050

除上文所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券（包括出售庫存股份（定義見《上市規則》））。截至2025年6月30日，本公司持有1,658,000股庫存股份（定義見《上市規則》）。該等庫存股份是為本公司的股權激勵計劃或未來有機會發行股票而預留。

### 本公司發行股本證券

於報告期，本公司並無發行任何股本證券或出售庫存股份（定義見《上市規則》）以換取現金，惟根據本公司採納並符合《上市規則》第十七章規定的股份計劃而可能作出的授出除外。

### 報告期後事項

就本公司所知，自2025年6月30日至本中期報告日期概無重大期後事項。

### 遵守相關法律法規

本集團已制定合規政策及程序，以確保遵守適用法律、規則及法規，尤其是對其具有重大影響的法律、規則及法規，包括《公司條例》、《上市規則》、《證券及期貨條例》及《企業管治守則》項下有關（其中包括）資料披露及企業管治的規定。本集團將向其法律顧問尋求專業法律意見，以確保本集團將進行的交易及業務符合適用法律法規規定。於報告期內，本集團並不知悉對其有重大影響的違反任何相關法律法規的任何重大不合規事件。

### 遵守《企業管治守則》

本公司深明良好企業管治對提升本公司管理及保障股東整體利益的重要性。本公司已採納基於《上市規則》附錄C1《企業管治守則》第二部分所載的原則及守則條文的企業管治常規，作為自身的企業管治常規守則。於報告期內，本公司已遵守《企業管治守則》第二部分所載的所有適用守則條文，惟以下偏離者除外：

## 其他資料

根據《企業管治守則》的守則條文第C.2.1條，主席及最高行政人員角色須予分開，不得由同一人擔任。徐宏先生（「徐先生」）目前為本公司董事長兼首席執行官（「首席執行官」）。董事會相信，基於徐先生的經驗、個人資歷及於本集團所擔任上述角色，徐先生作為首席執行官深入瞭解本集團業務，因此為董事會物色策略機會及關注焦點屬最合適的董事。董事會亦相信，董事長與首席執行官的角色結合可促進策略舉措有效執行，並促進管理層與董事會之間資料流通。董事會將繼續檢討，並於計及本集團整體情況後考慮不時將董事長與本公司首席執行官的角色分開。

董事會將繼續審視及監察本公司企業管治常規守則，從而維持高水平企業管治。

### 遵守《標準守則》

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載《標準守則》，作為董事及本集團僱員（彼等因有關職位或受僱工作而可能掌握有關本集團或本公司證券之內幕消息）買賣本公司證券的行為守則。經向全體董事作出具體查詢，董事已確認，於報告期內，彼等已遵守《標準守則》。

就本公司所知，報告期內並無僱員未遵守《標準守則》的事件。

### 審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即甘博文博士、黃依倩女士及David Scott Lim醫生。甘博文博士擔任審核委員會主席，具備《上市規則》第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格。本報告所載會計資料未經本公司外部核數師審核或審閱。報告期內的本集團中期業績已由審核委員會全體成員審閱。根據有關審閱，審核委員會認為本集團的未經審核中期業績乃根據適用會計準則編製。

承董事會命  
莖博医疗控股有限公司  
董事長  
徐宏

香港，2025年8月28日

## 中期簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 (未經審核) 千美元	2024年 (未經審核) 千美元
收入	5	1,652	3,704
銷售成本		(438)	(750)
毛利		1,214	2,954
其他收入及收益	5	4,538	3,450
銷售及分銷開支		(3,307)	(3,755)
行政開支		(3,594)	(3,604)
金融資產減值虧損淨額		(2,158)	(444)
研發成本		(4,456)	(6,491)
其他開支		(18)	–
融資成本		(7)	(51)
稅前虧損	6	(7,788)	(7,941)
所得稅開支	7	(4)	(2)
期內虧損		(7,792)	(7,943)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(7,792)	(7,943)
母公司普通股持有人應佔每股虧損			
基本及攤薄(美元)	9	(0.02)	(0.02)

## 中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	2025年 (未經審核) 千美元	2024年 (未經審核) 千美元
期內虧損	<b>(7,792)</b>	(7,943)
其他全面收益		
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面收益：		
海外業務換算匯兌差異	<b>275</b>	(347)
期內其他全面收益，除稅後	<b>275</b>	(347)
期內全面收益總額	<b>(7,517)</b>	(8,290)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<b>(7,517)</b>	(8,290)

# 中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 (未經審核) 千美元	2024年 12月31日 (經審核) 千美元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	1,057	1,279
其他無形資產		7,088	7,706
使用權資產		86	310
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	11	14,721	14,670
融資租賃應收款項		—	19
預付款項、其他應收款項及其他資產		84	121
非流動資產總值		23,036	24,105
<b>流動資產</b>			
存貨		3,460	3,599
融資租賃應收款項		32	26
貿易應收款項	12	5,101	7,863
預付款項、其他應收款項及其他資產		3,279	956
已抵押存款		238	238
結構性存款		50,883	40,291
原到期日超過三個月的定期存款		53,186	52,344
現金及現金等價物		26,451	46,473
流動資產總值		142,630	151,790
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	13	61	255
租賃負債		40	296
其他應付款項及應計項目		4,626	5,089
銀行透支		7	22
衍生金融工具		—	170
合約負債		551	586
流動負債總額		5,285	6,418
流動資產淨值		137,345	145,372
總資產減流動負債		160,381	169,477

## 中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	2025年 6月30日 (未經審核) 千美元	2024年 12月31日 (經審核) 千美元
總資產減流動負債	160,381	169,477
資產淨值	160,381	169,477
<b>權益</b>		
<b>母公司擁有人應佔權益</b>		
股本	12	12
庫存股份	(2,760)	—
儲備	163,130	169,466
<b>非控股權益</b>	160,382 (1)	169,478 (1)
<b>權益總額</b>	160,381	169,477

## 中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔										
	股本 千美元	庫存股份 千美元	股份溢價* 千美元	其他儲備* 千美元	購股權		匯兌波動 儲備* 千美元	累計虧損* 千美元	合計 千美元	非控股權益 千美元	權益總額 千美元
					儲備*	千美元					
於2024年12月31日 (經審核)	12	-	593,697	43,808	12,109	(3,576)	(476,572)	169,478	(1)	169,477	
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(7,792)	(7,792)	-	(7,792)	
海外業務換算匯兌差異	-	-	-	-	-	275	-	275	-	275	
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	275	(7,792)	(7,517)	-	(7,517)	
以權益結算的股份獎勵安排	-	-	-	-	836	-	-	836	-	836	
行使受限制股份單位	-	-	1,565	-	(1,372)	-	-	193	-	193	
行使以權益結算的購股權	-	-	444	-	(292)	-	-	152	-	152	
購回股份	-	(2,760)	-	-	-	-	-	(2,760)	-	(2,760)	
於2025年6月30日 (未經審核)	12	(2,760)	595,706	43,808	11,281	(3,301)	(484,364)	160,382	(1)	160,381	

\* 該等儲備賬包括於2025年6月30日的中期簡明綜合財務狀況表所列的綜合儲備163,130,000美元。

	母公司擁有人應佔									
	股本 千美元	股份溢價* 千美元	其他儲備* 千美元	購股權		匯兌波動 儲備* 千美元	累計虧損* 千美元	合計 千美元	非控股權益 千美元	權益總額 千美元
				儲備*	千美元					
於2023年12月31日 (經審核)	12	593,574	43,808	12,625	(2,750)	(461,898)	185,371	(1)	185,370	
期內虧損	-	-	-	-	-	(7,943)	(7,943)	-	(7,943)	
海外業務換算匯兌差異	-	-	-	-	(347)	-	(347)	-	(347)	
期內全面收益總額	-	-	-	-	(347)	(7,943)	(8,290)	-	(8,290)	
以權益結算的股份獎勵安排	-	-	-	111	-	-	111	-	111	
於2024年6月30日 (未經審核)	12	593,574	43,808	12,736	(3,097)	(469,841)	177,192	(1)	177,191	

\* 該等儲備賬包括截至2024年6月30日中期簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備177,180,000美元。

## 中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 (未經審核) 千美元	2024年 (未經審核) 千美元
<b>經營活動所得現金流量</b>			
稅前虧損		<b>(7,788)</b>	(7,941)
就下列各項作出調整：			
融資成本		<b>7</b>	51
銀行利息收入	5	<b>(2,796)</b>	(3,220)
公允價值收益淨額：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	5	<b>-</b>	(2)
物業、廠房及設備折舊		<b>290</b>	612
使用權資產折舊		<b>224</b>	484
無形資產攤銷		<b>634</b>	632
貿易應收款項減值	6	<b>2,158</b>	444
衍生金融工具的公允價值收益		<b>(166)</b>	-
以權益結算的股份獎勵開支	14	<b>836</b>	111
存貨撇減至可變現淨值		<b>164</b>	53
外匯差異淨額	6	<b>11</b>	(115)
		<b>(6,426)</b>	(8,891)
存貨(增加)/減少		<b>(25)</b>	327
貿易應收款項減少		<b>580</b>	401
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		<b>(2,286)</b>	(495)
融資租賃應收款項減少		<b>19</b>	12
貿易應付款項減少		<b>(194)</b>	(182)
其他應付款項及應計項目減少		<b>(388)</b>	(1,975)
合約負債減少		<b>(35)</b>	(203)
營運所用現金		<b>(8,755)</b>	(11,006)
已收利息		<b>4,017</b>	2,174
已付所得稅		<b>(4)</b>	(2)
經營活動所用現金流量淨額		<b>(4,742)</b>	(8,834)

## 中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	2025年 (未經審核) 千美元	2024年 (未經審核) 千美元
<b>投資活動所得現金流量</b>		
購買物業、廠房及設備項目	(26)	(270)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	1	4
存放原到期日超過三個月的定期存款	(842)	(15,761)
提取結構性存款	39,070	–
存放結構性存款	(50,883)	–
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	–	(1,403)
投資活動所用現金流量淨額	(12,680)	(17,430)
<b>融資活動所得現金流量</b>		
新造銀行借款	–	74
償還銀行借款	(15)	(76)
購回股份	(2,760)	–
租賃付款本金部分	(261)	(461)
行使受限制股份單位	193	–
行使以權益結算的購股權	152	–
已付利息	(7)	(51)
融資活動所用現金流量淨額	(2,698)	(514)
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>	(20,120)	(26,778)
期初現金及現金等價物	46,473	83,564
匯率變動影響淨額	98	(169)
<b>期末現金及現金等價物</b>	26,451	56,617
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>		
現金及銀行結餘	16,704	40,155
於取得時原到期日少於三個月的無抵押定期存款	9,747	16,462
中期簡明綜合財務狀況表所列現金及現金等價物	26,451	56,617
中期簡明綜合現金流量表所列現金及現金等價物	26,451	56,617

# 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

## 1. 公司資料

本公司為於2012年4月30日在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司註冊地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。中國業務總部及主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)浙江省杭州市濱江區西興街道江陵路88號8幢8層801室及中國浙江省杭州市臨平區經濟技術開發區臨平大道502號1幢1101-4室。

本公司為一家投資控股公司。期內，本集團主要從事醫療器械及耗材的研發、製造及商業化。

本公司股份已於2021年9月24日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

## 2. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料乃根據《國際會計準則》(「《國際會計準則》」)第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並未載列年度財務報表所需的所有資料及披露，應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(其乃以公允價值計量)外，未經審核中期簡明綜合財務資料乃按歷史成本慣例編製。中期簡明綜合財務資料以美元(「美元」)呈列，除另有指明外，所有價值均約整至最接近的千元(千美元)。

## 3. 會計政策變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所應用的會計政策一致，惟本期間的財務資料首次採納下列經修訂《國際財務報告準則會計準則》除外。

《國際會計準則》第21號修訂本

缺乏可兌換性

經修訂《國際財務報告準則會計準則》的性質及影響載述如下：

《國際會計準則》第21號修訂本訂明實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及應如何於缺乏可兌換性時估計於計量日期的即期匯率。該修訂本規定須披露可讓財務報表使用者了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易所用貨幣與集團實體用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣之間可互相兌換，故該修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 4. 經營分部資料

為便於管理，本集團並無根據產品劃分業務單位，而是僅有一個須予報告經營分部。管理層會監察本集團經營分部的整體經營業績，以便就資源分配作出決策以及進行表現評估。

#### 區域資料

##### (a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千美元	2024年 (未經審核) 千美元
中國內地	524	2,359
歐盟	967	563
其他國家／地區	161	782
合計	1,652	3,704

上述收入資料乃基於客戶所在位置。

##### (b) 非流動資產

	2025年 6月30日 (未經審核) 千美元	2024年 12月31日 (經審核) 千美元
	中國內地	3,043
美國	2,690	3,329
以色列	2,500	2,500
歐盟	27	9
其他國家／地區	3	13
非流動資產總值	8,263	9,322

上述非流動資產資料乃基於資產所在位置，不包括金融工具。

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 4. 經營分部資料(續)

#### 有關主要客戶的資料

於報告期內，來自佔本集團收入10%或以上的各主要客戶的收入載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千美元	2024年 (未經審核) 千美元
客戶A	228	—*
客戶B	—*	1,550

\* 期內，由於個別收入並無佔本集團收入10%或以上，故並無披露該客戶的相應收入。

### 5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千美元	2024年 (未經審核) 千美元
客戶合約收入		
出售醫療器械及耗材	1,321	3,480
提供服務	331	224
合計	1,652	3,704

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

## 5. 收入、其他收入及收益(續)

客戶合約收入的分類收入資料

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千美元	2024年 (未經審核) 千美元
<b>區域市場</b>		
中國內地	524	2,359
歐盟	967	563
其他國家／地區	161	782
合計	1,652	3,704
<b>收入確認時間</b>		
於某一時間點轉交的貨品	1,321	3,480
隨時間轉移的服務	331	224
合計	1,652	3,704

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 5. 收入、其他收入及收益(續)

其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千美元	2024年 (未經審核) 千美元
<b>其他收入</b>		
政府補助	1,742	105
銀行利息收入	2,796	3,220
其他	–	8
<b>其他收入總額</b>	<b>4,538</b>	3,333
<b>收益</b>		
公允價值收益淨額：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	–	2
外匯收益淨額	–	115
<b>收益總額</b>	<b>–</b>	117
<b>其他收入及收益總額</b>	<b>4,538</b>	3,450

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 6. 稅前虧損

本集團稅前虧損乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核) 千美元	2024年 (未經審核) 千美元
已售存貨成本		430	741
提供服務的成本		8	9
研發成本		4,456	6,491
金融資產減值虧損淨額		2,158	444
外匯差異淨額		11	(115)
以權益結算的股份獎勵開支	14	836	111

### 7. 所得稅

本集團須就於本集團成員公司所處及經營所在司法管轄區產生或賺取的利潤，按實體基準繳納所得稅。

本集團採用適用於預期年度盈利總額的稅率計算期內所得稅開支。於中期簡明綜合損益表中，所得稅開支的主要組成部分為：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千美元	2024年 (未經審核) 千美元
即期－美國		
期內計提	4	2

### 8. 股息

截至2025年6月30日止六個月，本公司概無派付或宣派任何中期股息(截至2024年6月30日止六個月：零)。

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 9. 母公司普通股持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃基於母公司普通股持有人應佔期內虧損及期內已發行在外普通股加權平均數481,653,194股（截至2024年6月30日止六個月：488,674,136股）計算，並已經調整以反映就股份獎勵計劃購回及持有的股份。由於本集團產生虧損，故概無就攤薄而對期內呈列的每股基本虧損金額作出任何調整（截至2024年6月30日止六個月：零），原因是以權益結算的股份獎勵安排的影響對呈列的每股基本虧損金額具有反攤薄影響。

### 10. 物業、廠房及設備

	2025年 6月30日 (未經審核) 千美元	2024年 12月31日 (經審核) 千美元
期初／年初賬面值	1,279	2,398
添置	26	835
期內／年內計提折舊	(290)	(1,054)
出售	(1)	(795)
減值	-	(78)
匯兌調整	43	(27)
期末／年末賬面值	1,057	1,279

### 11. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年 6月30日 (未經審核) 千美元	2024年 12月31日 (經審核) 千美元
以公允價值計量的非上市債務投資	14,721	14,670
合計	14,721	14,670

非上市債務投資被強制歸類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，因為其合約現金流量不僅為本金及利息的付款。

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 12. 貿易應收款項

	2025年 6月30日 (未經審核) 千美元	2024年 12月31日 (經審核) 千美元
即期：		
貿易應收款項	9,758	10,344
減值	(4,657)	(2,481)
合計	5,101	7,863

本集團與其客戶的若干貿易條款以信貸為基礎。各客戶均有信貸上限。本集團致力嚴格監控其未收回的應收款項。逾期結餘由高級管理層定期審閱。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或設立其他信貸提升條件。貿易應收款項並不計息。

於報告期末，貿易應收款項的賬齡分析（基於發票日期及扣除虧損撥備）如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 千美元	2024年 12月31日 (經審核) 千美元
3個月以內	340	1,630
3至6個月	106	64
6至12個月	930	1,785
1至2年	3,725	4,384
合計	5,101	7,863

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 13. 貿易應付款項

於報告期末，貿易應付款項的賬齡分析（基於發票日期）如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 千美元	2024年 12月31日 (經審核) 千美元
3個月以內	56	253
3至6個月	3	-
1年以上	2	2
合計	61	255

貿易應付款項不計利息且一般結算期限為30日。

### 14. 以股份為基礎的支付

本公司於2021年5月採納股權激勵計劃（「本公司計劃」），以授出購股權或受限制股份單位（「受限制股份單位」），藉此激勵及獎勵為本集團成功經營業務作出貢獻的合資格參與者。附屬公司計劃的合資格參與者包括本公司董事及本集團僱員。

自授出日期起，購股權設有計劃歸屬條款（購股權將每月等額分期歸屬），除合資格參與者須在歸屬期間仍任職本集團以外，概無規定任何表現目標。購股權的行使價因各人士及股份計劃而異。

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 14. 以股份為基礎的支付 (續)

根據本公司計劃授出的購股權總數及其相關加權平均行使價變動如下：

	2025年 6月30日 (未經審核)		2024年 12月31日 (經審核)	
	加權平均 行使價 美元／股	購股權數目	加權平均 行使價 美元／股	購股權數目
期初／年初尚未行使	0.28	5,135,968	0.31	6,451,016
期內／年內沒收或到期	-	-	0.17	(1,315,048)
期內／年內行使	0.17	(890,868)	-	-
期末／年末尚未行使	0.41	4,245,100	0.28	5,135,968

根據本公司計劃授出的受限制股份單位數目及其相關加權平均行使價變動如下：

	2025年 6月30日 (未經審核)		2024年 12月31日 (經審核)	
	加權平均 行使價 美元／股	受限制 股份單位 數目	加權平均 行使價 美元／股	受限制 股份單位 數目
期初／年初尚未行使	0.07	58,396,749	0.08	21,698,081
期內／年內授出	-	-	0.06	37,101,106
期內／年內沒收或到期	0.23	(1,560,000)	-	-
期內／年內行使	0.05	(3,875,010)	-	(402,438)
期末／年末尚未行使	0.06	52,961,739	0.07	58,396,749

期內，於簡明綜合損益表扣除以股份為基礎的支付開支836,000美元（截至2024年6月30日止六個月：111,000美元）。

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 15. 承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 千美元	2024年 12月31日 (經審核) 千美元
已訂約但未撥備：		
購買有限合夥權益的應付出資	5,239	5,216
合計	5,239	5,216

### 16. 關聯方交易

本集團主要管理人員的薪酬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 千美元	2024年 (未經審核) 千美元
薪金、獎金、津貼及實物福利	99	101
退休金計劃供款	3	3
以權益結算的股份獎勵開支	639	-
已付主要管理人員的薪酬總額	741	104

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 17. 按類別劃分的金融工具

於2025年6月30日及2024年12月31日，各類金融工具的賬面值如下：

#### 金融資產

於2025年6月30日（未經審核）

	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產		按攤銷成本計量 的金融資產	合計
	千美元	千美元		
貿易應收款項	–	5,101		5,101
融資租賃應收款項	–	32		32
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	–	2,501		2,501
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	14,721	–		14,721
已抵押存款	–	238		238
結構性存款	–	50,883		50,883
現金及現金等價物	–	26,451		26,451
原到期日超過三個月的定期存款	–	53,186		53,186
合計	14,721	138,392		153,113

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 17. 按類別劃分的金融工具 (續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，各類金融工具的賬面值如下：(續)

#### 金融資產 (續)

於2024年12月31日 (經審核)

	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產 千美元	按攤銷成本計量 的金融資產 千美元	合計 千美元
貿易應收款項	–	7,863	7,863
融資租賃應收款項	–	45	45
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	–	314	314
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	14,670	–	14,670
已抵押存款	–	238	238
結構性存款	–	40,291	40,291
現金及現金等價物	–	46,473	46,473
原到期日超過三個月的定期存款	–	52,344	52,344
合計	14,670	147,568	162,238

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 17. 按類別劃分的金融工具 (續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，各類金融工具的賬面值如下：(續)

#### 金融負債

於2025年6月30日 (未經審核)

	按攤銷成本計量 的金融負債 千美元	合計 千美元
貿易應付款項	61	61
計入其他應付款項及應計項目的金融負債	1,060	1,060
銀行透支	7	7
合計	1,128	1,128

於2024年12月31日 (經審核)

	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融負債 千美元	按攤銷成本計量 的金融負債 千美元	合計 千美元
貿易應付款項	-	255	255
衍生金融工具	170	-	170
計入其他應付款項及應計項目的金融負債	-	1,421	1,421
銀行透支	-	22	22
合計	170	1,698	1,868

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 18. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層評定，現金及現金等價物、原到期日超過三個月的定期存款、結構性存款、已抵押存款、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應收款項、融資租賃應收款項、貿易應付款項、銀行透支、計入其他應付款項的金融負債及租賃負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具的到期日較短。本集團所有非流動金融資產及金融負債的賬面值均與其公允價值相若。

由本集團財務總監領導的財務部門負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務部門直接向財務總監報告。於報告期末，財務部門會分析金融工具的價值變動，並釐定估值中應用的主要輸入數據。估值乃由財務總監審閱及批准。估值過程和結果會定期由本公司董事討論，以便進行財務報告。

金融資產及負債的公允價值以於各方自願（被迫或清算銷售除外）進行的當前交易中交換工具所需的金額入賬。下列方法及假設乃用於估計公允價值：

已抵押存款、貿易應收款項、融資租賃應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產以及銀行透支的公允價值乃通過使用具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具當前可用的利率，對預期未來現金流量進行貼現計算。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值乃採用指引公司法估算。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值乃根據管理層就收購協議或然規定的完整性實現百分比的預測報告估算。估值需要管理層根據若干適用輸入數據（例如研發進度）計算實現百分比。管理層相信，採用估值技術得出的估計公允價值（列入綜合財務狀況表）及相關公允價值變動（列入損益）屬合理，並為於報告期末的最合適價值。

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 18. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

#### 公允價值層級

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產：

於2025年6月30日(未經審核)

	公允價值計量採用以下各項			合計 千美元
	活躍市場報價 (第1級) 千美元	重大可觀察 輸入數據 (第2級) 千美元	重大不可觀察 輸入數據 (第3級) 千美元	
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	-	14,721	-	14,721

於2024年12月31日(經審核)

	公允價值計量採用以下各項			合計 千美元
	活躍市場報價 (第1級) 千美元	重大可觀察 輸入數據 (第2級) 千美元	重大不可觀察 輸入數據 (第3級) 千美元	
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	-	14,670	-	14,670

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 18. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

#### 公允價值層級(續)

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：(續)

以公允價值計量的負債：

於2024年12月31日(經審核)

	公允價值計量採用以下各項			合計 千美元
	活躍市場報價 (第1級) 千美元	重大可觀察 輸入數據 (第2級) 千美元	重大不可觀察 輸入數據 (第3級) 千美元	
衍生金融工具	-	170	-	170

期內，金融資產及金融負債均無在第1級與第2級公允價值計量之間轉撥，亦無轉入或轉出第3級(截至2024年6月30日止六個月：零)。

## 釋義

「Archimedes系統」	指	LungPoint ATV系統，在中國也稱為LungPro，在中國以外地區稱為Archimedes系統
「聯繫人」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	董事會
「BroncAblate®」	指	BroncAblate®智衡®經支氣管射頻消融系統
「Broncus Medical」	指	Broncus Medical Inc.，根據美國加利福尼亞州法律成立的公司，並為本公司的附屬公司之一
「BSI」	指	英國標準協會
「BTPNA」	指	支氣管鏡下建立經肺實質到達結節的通道
「《企業管治守則》」	指	《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》
「《公司條例》」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂或補充
「本公司」	指	堃博医疗控股有限公司，於2012年4月30日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所上市及買賣
「慢阻肺」	指	慢性阻塞性肺病
「CRO」	指	合約研究組織
「董事」	指	董事會成員，包括所有執行、非執行及獨立非執行董事
「歐盟」	指	歐洲聯盟
「FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「Fibernova」	指	Fibernova Holding Corporation，於開曼群島註冊成立的公司
「全球發售」	指	股份的全球發售，包括提呈發售8,935,500股股份的香港公開發售及提呈發售80,419,500股股份的國際發售

## 釋義

「本集團」或「我們」	指	本公司及附屬公司（或按文義所指，本公司及任何一家或多家附屬公司）
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「InterVapor®」	指	InterVapor®系統，為世界上首個及唯一一個用於治療慢阻肺及肺癌等肺病的熱蒸汽能量消融系統，包括InterVapor®發生器及InterVapor®導管
「《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、補充或以其他方式修改）
「《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》
「國家藥監局」	指	國家藥品監督管理局及其前身國家食品藥品監督管理總局
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「中國」或「中華人民共和國」	指	中華人民共和國，僅就本報告及作地域參考而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「招股章程」	指	本公司日期為2021年9月13日的招股章程
「研發」	指	研究及開發
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「RF-II」	指	RF發生器+RF消融導管，為一種與一次性肺射頻消融導管結合使用及唯一專門針對肺癌的射頻消融系統
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位

## 釋義

「受限制股份單位計劃」	指	本公司於2021年5月9日採納、於2021年7月5日修訂及重列以及於2023年10月25日進一步修訂及重列的受限制股份單位計劃
「《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
「股份」	指	本公司股本中的普通股
「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	本公司於2021年5月9日採納的股權激勵計劃
「平方米」	指	平方米
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「庫存股份」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義
「受託人持有股份」	指	本公司於2021年9月7日根據受限制股份單位計劃向受託人配發的9,877,197股股份，供未來據此授出單位之用
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國現時法定貨幣美元
「%」	指	百分比